

CUMPLIENDO CON LA PROMESA DE INVERSIÓN CON LENTE DE GÉNERO (GLI)

EN AMÉRICA LATINA
Y EL CARIBE



esade
RAMON LLULL UNIVERSITY

Center for
Social Impact

 **BID** | **Invest**

Autora

Leonora Buckland
*Sr Researcher, Esade Center
for Social Impact*

Colaboradores

Esade:

Lisa Hehenberger
Laura Reijnders
Dalia Silberstein
Ana Paredes
Doménica Díaz

BID & BID Invest:

Marisela Alvarenga de Jacoby
Diego Flaiban
Jan Eskildsen Alfaro
Carole Sanz-Paris
Matthieu Pegon
Elee Ismael Muslin
Sylvia Gabriela Andrade
Alberto Enrique Parodi Serpa
Terence Liam Gallagher
Paula Peláez Zambrano
María Teresa Villanueva
Karina Azar Barros
Isabel Berdeja Suárez
Jimena Serrano Pardo
Juan Chávez Cazorla
Lucía Do Campo Garino
Diana Carrillo Sosa

Agradecimientos especiales para

Gema Sacristán Postigo
Olga Linett Cantillo Pérez
Rosmary Giuliana Lozano Mantilla
María de la Luz Calvet Roquero
María Eugenia Netto de Assis Carvalho Schneider
Juan Camilo Osorio Londoño

Diseño y diagramación

Azoma - Colombia

Septiembre, 2024.

© *LatinSIF 2023. Todos los derechos reservados. Esta publicación ha sido producida por LatinSIF bajo el auspicio de la Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest), y el contenido de la misma es responsabilidad de LatinSIF. Esta obra está sujeta a una licencia Creative Commons CC BY 3.0 IGO. Para su uso, se deben cumplir los términos y condiciones indicados en el Enlace URL y otorgar el reconocimiento respectivo a Latin SIF. Nótese que el enlace URL incluye términos y condiciones que son parte integral de esta licencia. Las opiniones expresadas en este trabajo son de exclusiva responsabilidad de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de BID Invest, sus directorios ejecutivos o los países que representan.*

BID Invest

BID Invest 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. BID Invest financia empresas y proyectos sostenibles para que alcancen resultados financieros y maximicen el desarrollo económico, social y medioambiental en la región. Con una cartera de US\$21.000 millones en activos administrados y 394 clientes en 25 países, BID Invest provee soluciones financieras innovadoras y servicios de asesoría que responden a las necesidades de sus clientes en una variedad de sectores. Visita nuestro sitio web www.idbinvest.org/es.

Esade Center for Social Impact (ECSI)

ECSI desarrolla investigación con rigor, alcance y relevancia para y sobre el impacto social. La misión del centro es crear las condiciones de interacción para comprender los problemas actuales en profundidad, hacer preguntas difíciles para estimular el pensamiento novedoso y las ideas innovadoras, y generar conocimiento, herramientas, soluciones y líderes que posibiliten el cambio social a través de la investigación, la educación y el debate. ECSI trabaja para un mundo en que las personas y las organizaciones tengan la capacidad de entender mejor y avanzar en la solución de retos globales complejos para regenerar el medio ambiente y reducir la desigualdad social. <https://www.esade.edu/impact>

Agradecimientos

Estamos sumamente agradecidos con las muchas personas y organizaciones que contribuyeron a e hicieron posible este estudio, especialmente con aquellos que generosamente dieron su tiempo para participar en entrevistas cualitativas. Sus conocimientos, experiencias y perspectivas fueron invaluable para dar forma a los hallazgos y conclusiones de este informe.

Este trabajo no se hubiera logrado sin el apoyo financiero y el compromiso de BID Invest, que reconoció la importancia de esta investigación. Agradecimientos especiales a los equipos de ECSI y BID Invest que apoyaron la elaboración del informe.

Índice



5

Prefacio BID Invest

7

Prefacio ECSI

9

Resumen ejecutivo

24

Introducción

26

SECCIÓN 1: Acerca de la inversión con lente de género y las tendencias globales clave

36

SECCIÓN 2: Panorama general de los productos con lente de género en América Latina y el Caribe y su crecimiento en los últimos cinco años

46

SECCIÓN 3: El ecosistema de inversión con lente de género en ALC y su desarrollo en los últimos cinco años

81

SECCIÓN 4: Análisis profundo de la actividad en los distintos lentes de género en América Latina y el Caribe

96

SECCIÓN 5: Temas adicionales del GLI y oportunidades brillantes en América Latina y el Caribe

104

SECCIÓN 6: Mover capital GLI a escala en ALC: ¿qué se necesita?

114

Acrónimos

116

Bibliografía

Prefacio BID Invest

Hace cinco años, el primer informe sobre la Inversión con Lentes de Género (GLI) en América Latina y el Caribe (ALC) marcó un hito al mostrar cómo las finanzas pueden ser una herramienta poderosa para acelerar la igualdad de género en la región. Aquel estudio pionero destacó tanto las oportunidades emergentes como el inmenso potencial de integrar la perspectiva de género en las decisiones de inversión. Desde entonces, la región ha avanzado significativamente en la comprensión y aplicación de estrategias de inversión con enfoque de género, y han surgido nuevas áreas de oportunidad que refuerzan el sólido caso de estudio detrás de estas inversiones.

El presente informe, titulado “Cumpliendo con la Promesa de la Inversión con Enfoque de Género (GLI) en América Latina y el Caribe”, continúa este trabajo, evaluando los progresos alcanzados, identificando barreras aún persistentes y proponiendo nuevas estrategias para profundizar la integración del enfoque de género en los mercados financieros de la región. A lo largo de este estudio, se revisan tanto los logros como las áreas donde es necesario intensificar los esfuerzos, como por ejemplo la inclusión financiera de las mujeres emprendedoras, el acceso a capital para mujeres en las cadenas de suministro, la promoción de la igualdad de género en el entorno laboral, y el desarrollo de productos y servicios que respondan mejor a las necesidades específicas de las mujeres. También se hace hincapié en la importancia de fortalecer el liderazgo femenino en las instituciones y superar las barreras culturales e institucionales que impiden un progreso más rápido hacia la equidad de género.

A pesar de los desafíos, los avances logrados hasta la fecha confirman que la inversión con lentes de género no solo genera un impacto social positivo, sino que también es una estrategia



financieramente sólida con potencial para ofrecer retornos competitivos. Con este informe, aspiramos no solo a proporcionar un análisis exhaustivo del estado actual, sino también a inspirar a inversionistas, empresas y actores clave del ecosistema financiero a sumarse a esta causa, multiplicando las oportunidades de inversión y empoderamiento económico de las mujeres en América Latina y el Caribe.



Marisela Alvarenga
Directora General
de Negocios (a.i.),
BID Invest



**Luiz Gabriel Todt
de Azevedo**
Director General
de Estrategia (a.i.),
BID Invest

Prefacio ECSI

El Esade Center for Social Impact (ECSI), se enorgullece de presentar este nuevo informe sobre inversión con lente de género (GLI, por sus siglas en inglés) en América Latina y el Caribe (ALC), que destaca el potencial transformador de GLI para la equidad de género y el empoderamiento de las mujeres en toda la región. Este informe profundiza en el creciente ecosistema de GLI en ALC y muestra cómo los inversionistas, emprendedores e instituciones integran cada vez más consideraciones de género en sus estrategias para impulsar tanto la rentabilidad financiera como el impacto social.

La región de América Latina y el Caribe, con su vibrante y dinámico panorama empresarial, presenta oportunidades y retos únicos para la inversión con lente de género. A pesar de las persistentes brechas de género en el acceso al capital, el liderazgo y la participación económica, existe un impulso palpable dentro del ecosistema de GLI. Países como Brasil, México, Colombia y Chile están surgiendo como líderes, con una creciente conciencia y acción en torno a la inversión con lente de género. Sin embargo, el informe también enfatiza la necesidad de continuar los esfuerzos para incorporar la inversión con lente de género en toda la región, especialmente en los países donde la concientización y la implementación aún están en sus etapas iniciales.

En Esade reconocemos el papel fundamental que desempeña la investigación en el avance de la inversión con lente de género. Desde 2017, nuestro trabajo ha contribuido a profundizar la comprensión de la forma como las estrategias de inversión centradas en el género pueden abordar las barreras sistémicas y las fallas del mercado que afectan de manera desproporcionada a las mujeres. Este informe es una continuación de nuestro compromiso de promover sistemas financieros inclusivos y equitativos, y se basa en estudios previos para ofrecer un análisis integral del progreso y el potencial de la inversión con lente de género en América Latina y el Caribe.



Estamos especialmente agradecidos con las numerosas personas y organizaciones que aportaron sus conocimientos y experiencia a este estudio. Sus perspectivas han enriquecido nuestra comprensión de los desafíos y las oportunidades en la región y han ayudado a dar forma a una hoja de ruta para avanzar en GLI en ALC. Este informe no es solo un reflejo de lo que se ha logrado, sino también un llamado a la acción para continuar la colaboración y la innovación en este campo.

De cara al futuro, nos entusiasma ver cómo la inversión con lente de género puede contribuir aún más a reducir las desigualdades de género en América Latina y el Caribe y más allá. A través de nuestra investigación, educación y alianzas, seguimos comprometidos a apoyar el crecimiento de GLI como una herramienta poderosa para el cambio social. Esperamos que este informe sirva como recurso e inspiración para emprendedores, corporaciones, inversionistas, formuladores de políticas, organizaciones de apoyo a las mujeres, redes y todos los profesionales que trabajan para crear un mundo más equitativo e inclusivo.



Joan Rodon Mòdol
Decano
Esade Business School



Resumen ejecutivo

La inversión con lente de género consiste en unir género y finanzas, un reequilibrio necesario y una enorme oportunidad de negocio debido al dividendo de género

La inversión con lente de género representa una oportunidad para cambiar los sistemas financieros y hacer que funcionen para promover la equidad de género y el empoderamiento de las mujeres. En respuesta a las brechas de género en el acceso al capital, el empleo, el liderazgo y las cadenas de suministro, los inversionistas con lente de género buscan abordar el género como un tema para que el capital fluya de manera más equitativa hacia equipos y empresas con equilibrio de género, que sean beneficiosos tanto para las mujeres como para los hombres, además de las mujeres empresarias y las empresas que mejoran las vidas de las mujeres y las niñas.

La inversión con lente de género incluye estrategias de inversión en los mercados privados (deuda privada, capital privado, capital semilla/ángel y capital de riesgo), así como en los mercados públicos (renta variable pública, renta fija). El dimensionamiento del mercado con lente de género ha tendido a captar la intencionalidad,¹ y en 2021 los activos bajo gestión de productos de inversión con lente de género públicos y privados alcanzaron aproximadamente los USD 17 000 millones de dólares a nivel mundial². Si bien el género es más frecuente en las estrategias de inversión de impacto, está surgiendo como una mayor prioridad y un criterio clave para los inversionistas y los gestores de activos dentro de la inversión sostenible³.

Hay diferentes formas en que los inversionistas pueden apoyar la financiación de género, a las que en este estudio nos referiremos como “lentes”, tal como se describe en la figura 1 a continuación.

¹ Productos e instrumentos que se identifican explícitamente con un lente de género.

² Hand, Ringel and Danel, 2022, GenderSmart 2022 (no está disponible para el público).

³ La inversión sostenible es un enfoque de inversión que tiene en cuenta factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG, o ESG por sus siglas en inglés) en la selección y gestión de carteras.



Figura 1

Seis lentes de género diferentes que pueden apoyar el financiamiento de género en ALC



La inversión con lente de género permite a los inversionistas mejorar su desempeño financiero y reducir el riesgo con **oportunidades de negocio de gran envergadura** y bien documentadas en cada uno de estos lentes. Además, puede producir **importantes impactos de desarrollo** sobre el terreno para reducir las marcadas desigualdades de género, especialmente en relación con el empoderamiento económico de las mujeres, incluido el cierre de la brecha salarial de género y las tasas de participación laboral que se han estancado en ALC, como en otras regiones, en parte como resultado de la pandemia. La inversión con lente de género

responde a las mejores prácticas en relación con el “enfoque de doble vía” para cerrar las brechas de género en la Agenda 2030, que implica integrar consideraciones de igualdad de género en los procesos y procedimientos de rutina y emplear “intervenciones directas” para abordar limitaciones y desafíos específicos que enfrentan las mujeres, los hombres, las niñas o los niños. **Sin el enfoque más intencional de la inversión con lente de género, será difícil superar algunas de las fallas inherentes del mercado y las barreras sistémicas que enfrentan las mujeres en ALC, como el sesgo inconsciente que impide la igualdad de oportunidades para las mujeres,**



la información imperfecta o asimétrica y los altos costos de transacción que enfrentan las personas debido a su género⁴.

GLI está creciendo en la región: hay una mayor cantidad de productos e instrumentos GLI disponibles, con una innovación financiera significativa

En los últimos años han surgido en los mercados privados más fondos de capital riesgo y capital privado con lente de género y, con el tiempo, más entidades con lente de género se han dirigido a la región de América Latina y el Caribe para invertir. El análisis de mercados privados global de GLI más reciente, con datos hasta junio de 2023, mostró que el 29 % de los 206 fondos globales de capital de riesgo y capital privado de GLI apuntaron a América Latina y el Caribe para invertir en 2023 (frente al 17 % en 2021).⁵ El análisis de mercados de GLI en 2021 contenía más de 30 fondos con un enfoque en América Latina en comparación con 15 fondos enfocados en América Latina en 2020, de los cuales 9 de ellos tenían su sede principal en esa región (estos se describen con más detalle en el Apéndice 2)⁶. En deuda privada, ha habido una actividad significativa por parte de los bancos comerciales, las instituciones de microfinanzas y las fintechs, para proporcionar préstamos pequeños y grandes a mujeres emprendedoras.

En los mercados públicos: la región ha sido pionera y líder en bonos de género. De los 40 bonos de género dedicados exclusivamente a financiar a las mujeres, la región representa el 50 % de las emisiones globales en cuanto a número⁷. No solo es impresionante el volumen de emisión de bonos de género en la región,

sino también el nivel de innovación, con varias “primicias” globales; por ejemplo, el primer bono de género a nivel mundial con incentivos (por Davivienda en Colombia) y el primer bono de diversidad e inclusión con incentivos (por Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo). Además, en 2021 se lanzó en Brasil el primer fondo cotizado en bolsa con dimensión GLI en ALC (Teva Indices en asociación con Banco Safra). Asimismo, la bolsa de valores de Brasil lanzó recientemente el primer índice latinoamericano que combina criterios de género y raza en un solo indicador y hay varias empresas latinoamericanas en el Índice de Igualdad de Género (GEI, por sus siglas en inglés) global de Bloomberg.

Un avance alentador indica que cada vez **hay más inversionistas que adoptan estructuras financieras creativas** para igualar las condiciones de competencia para las mujeres empresarias o las empresas que atienden las necesidades de las mujeres. Entre ellas se incluyen el capital de deuda flexible (por ejemplo, el pago de la deuda vinculado al flujo de caja), la financiación basada en los ingresos, el capital rescatable, las garantías de préstamos, e incluso las subvenciones recuperables.

En otra innovación, las plataformas de **digitalización** y financiación colectiva (préstamos y capital) ofrecen oportunidades para que los inversionistas minoristas participen en estrategias GLI, además de oportunidades de inversión en el mercado público.

El ecosistema de GLI en la región ha ido evolucionando de manera constante durante los últimos cinco años: hay una mayor conciencia de género y prácticas de GLI más

⁴ 2X Global, Sagana, Project Catalyst, Tracking Gender Lens Investing Activity in Private Markets, 2024.

⁵ 2X Global, Sagana, Project Catalyst, Tracking Gender Lens Investing Activity in Private Markets, 2024.

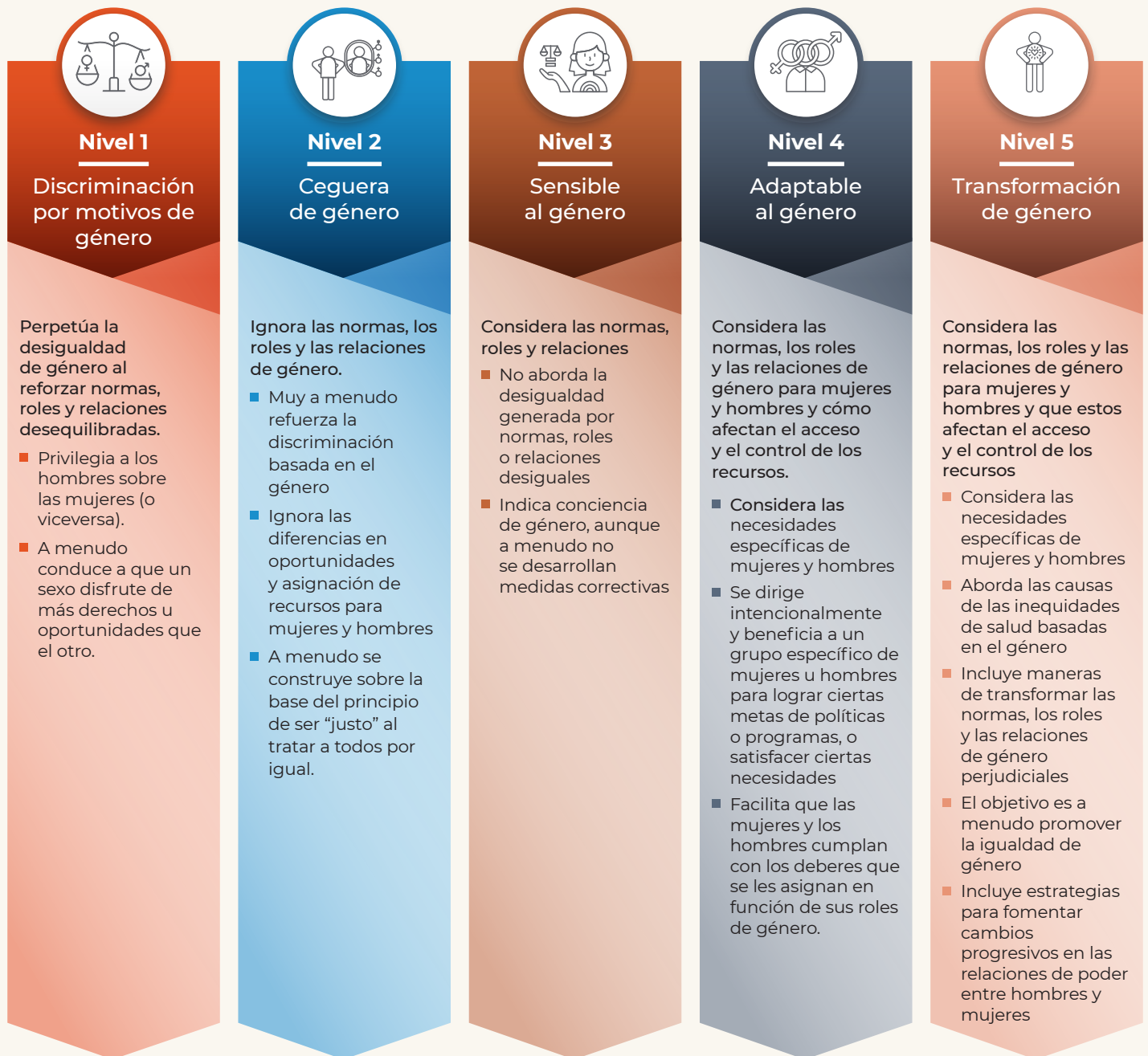
⁶ S. Biegel, M. Brown, S. Hunt, Project Sage 4.0, Tracking Venture Capital, Private Equity and Private Debt with a Gender Lens, 2021

⁷ Base de datos IDB Invest gender bond.



Figura 2

**Escala de evaluación con lente de género de la OMS⁸:
criterios para evaluar programas y políticas**



⁸ Escala de evaluación sensible al género de la OMS: criterios para evaluar programas y políticas donde la indiferencia al género se define como ignorar las normas, roles y relaciones de género e ignorar las diferencias en las asignaciones de recursos y oportunidades para mujeres y hombres, y la transformación del género incluye la consideración de las normas, roles y relaciones de género para mujeres y hombres y cómo estos afectan el acceso y control de los recursos.



Figura 3

Actores clave en el ecosistema GLI en ALC



Fuente: elaboración propia del autor

sólidas por parte de los inversionistas. Sin embargo, en el espectro de la indiferencia de género a la transformación de género, el ecosistema financiero en ALC aún tiene mucho por hacer.

El ecosistema de inversión con lente de género en América Latina y el Caribe comienza a alcanzar una masa crítica, en particular en algunos países como Brasil, México, Colombia y Chile. Los entrevistados para este estudio sintieron unánimemente **que la inversión con lente de género en América Latina y el Caribe iba por buen camino**, que había una fuerte conciencia de lo que es la inversión con lente de

género y que ya no era necesario explicar por qué es una inversión inteligente. Desde la publicación del último informe de BID Invest sobre inversión con lente de género en América Latina y el Caribe en 2019⁹ hay señales alentadoras de que la inversión con lente de género está comenzando a ganar terreno. Hay muchos actores diferentes involucrados en el ecosistema de inversión con lente de género, como se ilustra en la figura 1, con diferentes partes del ecosistema en distintas etapas de evolución en el trayecto desde la indiferencia de género hasta la transformación de género, con variaciones entre los actores dentro de cada segmento, así como entre los países.

⁹ IDB Invest, Gender Lens Investing, How Finance Can Accelerate Gender Equality in Latin America and the Caribbean, 2019.



Infraestructura de mercado

- **Se ha creado una plataforma de inversión en línea de código abierto dedicada**¹⁰ a la incorporación del lente de género en diversas estrategias que pueden utilizar los diferentes actores del sector financiero, que consta de capacitación en línea, herramientas, estudios de caso, estrategias e ideas.
- **Se ha celebrado anualmente un Foro GLI en América Latina desde 2020.**
- **Hay más recursos, herramientas, agencias de calificación, certificaciones y estándares a nivel mundial y regional para** proporcionar la infraestructura de mercado que respalde a GLI.

Oferta de capital de GLI (Oferta)

- **Las microfinanzas como industria están evolucionando y ofrecen más oportunidades para integrar un lente de género:** muchas de las fundadoras de instituciones de microfinanzas (IMF) claves de América Latina y el Caribe son mujeres, y las microfinanzas han tenido una base de clientes tradicionalmente dominada por mujeres. A medida que las IMF evolucionan debido a la digitalización, surgen nuevas oportunidades y desafíos para las clientas. Aún es necesario que las IMF comprendan plenamente las necesidades de las mujeres y las incorporen a sus productos y servicios¹¹, y que desarrollen estrategias para prevenir el sobreendeudamiento y garantizar la asequibilidad de los productos financieros existentes. Al igual que muchas otras instituciones financieras, las IMF carecen de suficientes mujeres en cargos de liderazgo.
- **Los bancos comerciales están avanzando lentamente hacia una mayor conciencia de género,** estimulados por factores estimulantes como los bancos multilaterales que incentivan los préstamos, así como por las oportunidades en el mercado de bonos de género. Existe la conciencia de que necesitan captar el negocio de las mujeres mediante la provisión de productos diferenciados para atenderlas (ahorros, préstamos para PYMES, seguros, etc.). Si bien hay algunos avances, existe el riesgo de que la diversidad de género pueda ser reemplazada por otras prioridades, como el clima.
- **Fintechs:** están prosperando en la región con un crecimiento del 112 % en el número de plataformas en solo tres años (2018-2021)¹². Adoptar un lente de género es actualmente una oportunidad perdida para las *fintechs* en LAC, ya que a nivel mundial las *fintechs* informan abrumadoramente que el valor de vida de un cliente femenino es similar o mayor que el de los clientes masculinos. La mitad de los *startups fintech* en LAC han indicado que las mujeres representan menos del 40 % de su base de usuarios.
- **Los bancos públicos de desarrollo, incluidos los institutos nacionales de desarrollo (INDD) y las instituciones financieras de desarrollo (IFD), están desempeñando un papel importante.** Las IFD son bancos especializados o subsidiarias que apoyan el desarrollo del sector privado en los países en desarrollo. Las IFD han apoyado a las pymes durante muchos años, principalmente mediante la orientación del crédito a los bancos para que se centren en este sector y han implementado estrategias con lente de género durante la última

¹⁰ [Khttps://thegenderplatform.promujer.org](https://thegenderplatform.promujer.org).

¹¹ KIVA, US AID, Gender Lens Investing Landscape, Gaps, Challenges and Opportunities in Financial Inclusion for Women, 2021.

¹² Finnovista, IDB, IDB Invest, Fintech in Latin America and the Caribbean, A Consolidated Ecosystem for Recovery, 2022.



década. Ahora, muchas IFD se han unido para catalizar el mercado de IFD, actuando como inversionistas ancla en fondos del mercado privado con lente de género, apoyando la emisión de bonos de género, movilizándolo capital adicional a través de transacciones financieras combinadas e incentivando un movimiento hacia estrategias con lente de género por parte de las instituciones financieras. El compromiso de las IFD de movilizar colectivamente inversiones del sector privado para GLI en los mercados de los países en desarrollo como parte del 2X Challenge ha sido un impulso. En 2021-22, de los USD 16 800 millones invertidos mediante el 2X Challenge (incluidos USD 10 850 millones de capital de los miembros), USD 3980 millones se han invertido en América Latina¹³. Además, las IFD también han desempeñado un papel importante a la hora de incentivar y catalizar una mayor equidad en el lugar de trabajo para las mujeres, a través de su apoyo al sector corporativo y de infraestructura.

- Al mismo tiempo, también existen instituciones a nivel de país o subnacionales, propiedad del Estado, conocidas como NDI, que otorgan préstamos a proyectos públicos y/o privados (cuando su mandato lo estipula) y en ALC están desempeñando un papel importante en el apoyo a la inclusión financiera y un acceso mayor y más adecuado a la financiación para las empresas lideradas por mujeres.
- **Oficinas de familia privadas:** las familias con un alto patrimonio neto en la región han pasado de realizar inversiones de impacto

experimentales a construir carteras de inversión de impacto sólidas e intencionales que reflejen sus objetivos de impacto¹⁴. Los temas de género y emprendimiento comienzan a obtener más apoyo de dichas familias, y a medida que adoptan cada vez más la inversión sostenible y de impacto, existe potencial para una mayor movilización de capital para GLI de dichas fuentes.

Intermediarios / constructores de ecosistema

- **Fondos de capital riesgo/capital privado:** Los fondos de capital riesgo/capital privado han sido impulsores de las actividades de inversión con lente de género a nivel mundial. En el último análisis de mercado (datos a junio de 2023)¹⁵, se encuestaron 206 fondos que asignaban capital con lente de género. En los últimos cinco años, en América Latina y el Caribe ha habido un crecimiento considerable en el interés de los fondos de capital riesgo/capital privado en la inversión con lente de género. Se han creado nuevos fondos con lente de género y los primeros pioneros globales de la inversión con lente de género siguen activos en la región. Sin embargo, el capital riesgo/capital privado padece una falta de diversidad de género en sus propias filas, lo que hace que la práctica de la inversión con lente de género sea más urgente, pero constituye una montaña más difícil de escalar. El porcentaje de empresas de capital riesgo/capital privado con equipos de liderazgo sénior con equilibrio de género ascendió a solo el 20 % en la región en 2021.¹⁶

¹³ <https://www.2xchallenge.org> (recuperado el 2 de octubre, 2023).

¹⁴ UBS, Latimpacto, Familias Latinoamericanas con visión de impacto, 2023.

¹⁵ Global, Sagana, Project Catalyst, Tracking Gender Lens Investing Activity in Private Markets, 2024.

¹⁶ Investors for Equality, Catalyzing Equality, How Venture Capital, Private Equity Fund Managers and Impact Investors are Applying a Gender Lens in Latin America and the Caribbean, 2021.



- **El sector público y los reguladores:** En América Latina y el Caribe, ha habido algunas iniciativas notables del sector público que apoyan la inversión con lente de género, a menudo en la intersección de la regulación y la política, lideradas por Chile, México y Brasil. Son de importancia crítica las acciones para mejorar la recopilación y disponibilidad de datos desagregados por sexo, tanto a nivel individual como de las mipymes. El sector público también puede emitir deuda soberana que incluya el género como parte de los bonos vinculados a la sostenibilidad (SLB), como lo ha hecho Chile, incluso el primer SLB de su tipo a nivel mundial que contiene indicadores clave de desempeño de género.
- **Bolsas de valores:** Las bolsas de valores de ALC están rezagadas respecto de otras regiones en lo que concierne a estas acciones y en la medida en que se prioriza la igualdad de género. La falta de datos sobre género por parte de las empresas de la región, sin que los reguladores exijan la presentación de informes o la divulgación de información, es una barrera importante. Sin embargo, existen algunas buenas prácticas en ALC que se pueden aprovechar y replicar en toda la región (por ejemplo, la bolsa de valores B3 de Brasil es líder regional en la defensa y el apoyo de la igualdad de género, y el primer índice de diversidad de la región se lanzará en agosto de 2023).
- **Las redes de mujeres y las organizaciones de apoyo al emprendimiento están en auge:** ha habido un crecimiento de diferentes redes de mujeres inversionistas en el país, ofertas de capacitación para mujeres emprendedoras, redes de apoyo y aceleradores/incubadoras que están adoptando un lente de género.

Demanda de capital de GLI

- **Empresas lideradas por mujeres o de propiedad de mujeres o empresas que atienden al mercado de mujeres:** Existen muchos segmentos y tipos diferentes de empresas lideradas y de propiedad de mujeres, y los desafíos que enfrentan varían en toda América Latina y el Caribe, lo que demuestra que una solución de inversión con lente de género que se adapte a todos no funcionará. Con el tiempo, existe una mayor comprensión en el ecosistema de estos matices, así como de la dimensión interseccional del emprendimiento femenino, es decir, cómo la dimensión de género se cruza con otras dimensiones de diversidad como la raza, la edad y la sexualidad. Sabemos que en América Latina y el Caribe las empresas lideradas y de propiedad de mujeres tienen dificultades para acceder a la financiación, y esto, entre otros factores, afecta sus tasas de supervivencia y trayectorias de crecimiento.
- **Empresas:** con el aumento de los factores ASG y la inversión ASG, las empresas de la región adoptan cada vez más estrategias de género, en particular para impulsar a las mujeres en cargos de liderazgo y aumentar los niveles de empleo femenino. Si bien hay un cierto impulso positivo, el progreso en ALC es lento en términos de aumentar la representación de las mujeres en puestos de liderazgo y juntas directivas y reducir las brechas salariales de género. En 2021, las mujeres representaban solo el 10% de la muestra de juntas directivas en América Latina y el 1 % de los directores ejecutivos¹⁷. Las iniciativas y programas del sector público-privado en materia de igualdad de género ofrecen una visión esperanzadora

¹⁷ Deloitte, *Progress at a Snail's Pace, Women in the Boardroom: A Global Perspective*, Séptima edición, 2022.



para el futuro. Un ejemplo de tal iniciativa son las IPG (Iniciativas de Paridad de Género), con más de 550 empresas en siete países de América Latina comprometidas con la implementación de prácticas comerciales inclusivas a través de las IPG.¹⁸

Además, a medida que las clasificaciones y certificaciones se vuelven más comunes, existe un mayor incentivo, presión y *momentum* relacionados con las estrategias de género. Por ejemplo, el Aequales Ranking Par incluye más de 2000 empresas en América Latina que clasifican a las organizaciones en términos de brechas, procesos y políticas de género y diversidad corporativa.

Los inversionistas del mercado privado en América Latina y el Caribe (principalmente los gestores de fondos) están experimentando con diferentes enfoques y lentes, aunque el foco dominante sigue siendo proporcionar acceso al capital a empresas propiedad de mujeres o dirigidas por mujeres.

En el caso de los fondos de capital privado y de riesgo que trabajan con lente de género en sus carteras, **sus prácticas se están formalizando y profundizando**, y van más allá de un enfoque inicial centrado en el acceso al capital para explorar otras perspectivas, como la consideración más amplia de cuestiones de equidad de género y de las mujeres en la cadena de suministro. Además, están surgiendo más fondos temáticos, por ejemplo, que combinan clima y género o salud y género, lo que indica que la inversión con lente de género está pasando al siguiente nivel. Para estos inversionistas, **existe una mayor comprensión de la necesidad y el uso de**

asistencia técnica junto con la financiación, tanto para trabajar en sus propios procesos y políticas de diversidad de género, como para integrar un análisis de género en todo el proceso de inversión, y para acompañar y apoyar a las empresas de su cartera en sus estrategias de género. Suelen trabajar con las empresas objeto de inversión en cuestiones de liderazgo, capital y cadenas de suministro, en una propuesta más holística que se centra en múltiples lentes.

Existen grandes oportunidades y momentos brillantes para GII en América Latina y el Caribe

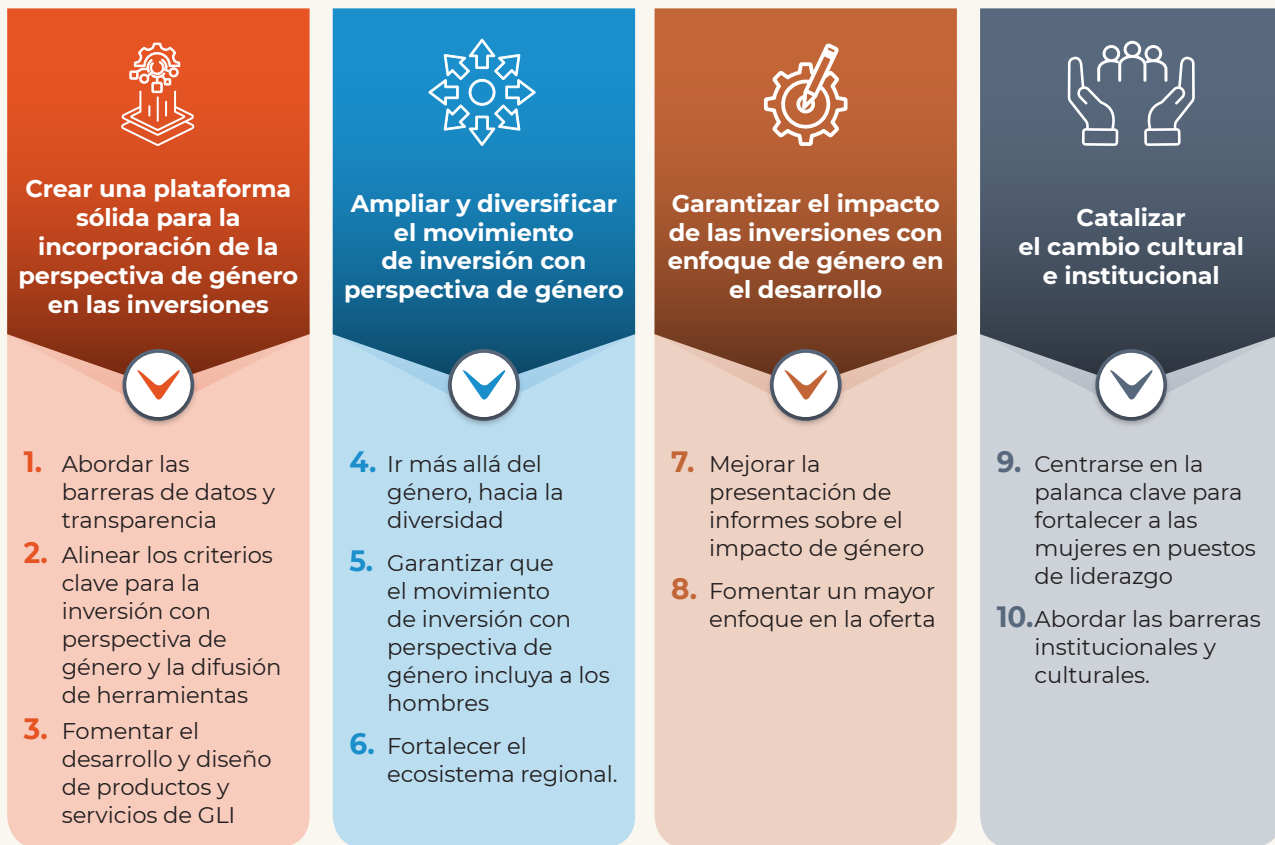
Si bien aún existen problemas con la cartera de emprendedoras de alto crecimiento en América Latina y el Caribe, la cantidad significativa de programas y la atención que se ha prestado a la iniciativa empresarial femenina durante la última década están generando un cambio, y la mayoría de las entrevistadas observan anecdóticamente más oportunidades para financiar empresas lideradas por mujeres. **El dinamismo y la energía empresarial de las mujeres emprendedoras en América Latina y el Caribe es una oportunidad de oro, ya que más de la mitad de las nuevas empresas las inician mujeres en la región (en comparación con un tercio en promedio a nivel mundial). El mercado de las mujeres está en gran parte sin explotar**, por ejemplo, en los sectores de la salud, la educación y el cuidado. **El nexo entre género y clima** en América Latina y el Caribe también se percibe como una línea de vanguardia clave para la próxima década y una gran oportunidad, ya que más fondos se destinan al clima, pero muchas de las soluciones y medidas para mejorar la resiliencia y la adaptación pueden ser impulsadas por mujeres.

¹⁸ IDB, *Iniciativas de Paridad de Género en América Latina y el Caribe, 2016-2022, 2023.*



Figura 4

Recomendaciones clave: cumplir la promesa de la GLI en ALC



Fuente: elaboración propia del autor

Existen riesgos y desafíos para GLI en la región en los próximos años

Las entrevistadas perciben como un riesgo el llamado *pink-washing* en el que los inversionistas toman medidas superficiales para cumplir con los requisitos de diversidad de género o evitar el escrutinio, en lugar de abordar los desequilibrios de poder, los sesgos inconscientes y otras barreras. Por ejemplo, se considera que en algunos casos los fondos comercializan con

una tesis de inversión de género sin que esta sea parte integral o se implemente correctamente, o contratan a alguien en el equipo de liderazgo para aumentar las métricas de diversidad de género sin darles la voz o la propiedad adecuadas. En los mercados públicos, puede ser fácil invertir en una empresa que tenga algún liderazgo femenino y luego afirmar retroactivamente una motivación con lente de género, sin evaluar si la inversión tuvo un impacto positivo en las mujeres y las niñas.



Para mitigar este riesgo, los inversionistas de GLI deben proporcionar más y mejores datos y pruebas que respalden su tesis de género y su impacto, así como contar con una teoría del cambio claramente articulada que respalde su tesis y un seguimiento y una evaluación sólidos (cuando corresponda). En los mercados públicos, los expertos en GLI también alientan a los inversionistas a ir más allá de la búsqueda de mujeres en cargos de liderazgo y de alta dirección. De hecho, a medida que un universo más amplio de inversionistas se vuelve activo en el uso de estrategias de género, un reto adicional consiste en crear una alineación, asegurando que se utilicen estándares comunes de GLI y datos y puntos de referencia mejorados para impulsar la transparencia y el desempeño.

Para que la inversión con lente de género en América Latina y el Caribe siga ganando impulso y se generalice, es necesario reducir las barreras a su implementación. Actualmente, muchos inversionistas están confundidos o carecen de confianza para implementar estrategias de género más intencionales. Además, si bien a nivel mundial la evidencia que respalda la inversión con lente de género es sólida, se podrían recopilar más datos específicos de América Latina y el Caribe sobre este tema.

Otro desafío consiste en **monitorear cómo se está desarrollando la inversión con lente de género** en diferentes países de la región, lo que está vinculado al panorama específico de oportunidades en términos de interacción entre GLI y el desarrollo del ecosistema. Países como Colombia y Chile se han beneficiado de un fuerte apoyo del sector público a las cuestiones de género, así como de un creciente ecosistema de organizaciones de mujeres, junto

con un crecimiento de la inversión de impacto. Se requiere una “nivelación” para los países que están un poco rezagados en términos de inversión con lente de género, para asegurar que el potencial se aproveche en toda la región. Para ello, se requiere una **mayor colaboración regional entre diferentes actores**, uniendo un campo relativamente fragmentado y compartimentado para continuar generando conciencia y desarrollando los productos y prácticas que se necesitan, centrándose especialmente en los países donde la conciencia de GLI es más débil.

Llegando a un punto de inflexión: ¿qué se requiere para escalar GLI en ALC?

Aunque existen algunos puntos positivos y avances interesantes, la narrativa global general es que **las finanzas de género palidecen en comparación con el crecimiento de las finanzas climáticas y que aún existe una enorme oportunidad sin explotar para GLI a nivel mundial.** Para cumplir con la promesa de GLI en la región se requiere una comprensión holística y sistémica de las barreras y los desafíos que enfrentan las mujeres en sus vidas y lugares de trabajo, como inversionistas y como empresarias. Es necesario tejer, conectar y construir puentes entre las diferentes partes del ecosistema para desarrollar la inversión con lente de género como un campo con potencial para transformar las vidas de las mujeres y las niñas. Además, el género y la diversidad deben integrarse en las oportunidades existentes a gran escala en digitalización, sostenibilidad y finanzas climáticas. Esto requiere un conjunto interconectado de acciones/actividades que se describen con más detalle a continuación y se resumen en la Figura 2. Este conjunto interconectado de acciones y actividades ilustra que el éxito de cualquier



intervención en el empoderamiento económico de las mujeres depende de su contribución no solo a la mejora de la situación financiera de las mujeres, sino también al empoderamiento social y político a nivel individual, familiar, comunitario e institucional.



Construir una plataforma más sólida para la integración de GLI

- **Recomendación 1: Abordar las barreras de datos y transparencia.** Sin datos es difícil entender cómo está evolucionando el ecosistema y tomar medidas. Los actores individuales deben mejorar en la recopilación de datos desagregados por sexo, y los organismos públicos, los reguladores y los intermediarios como los mercados de valores, tienen un papel en incentivar la recopilación de datos. BID Invest encontró en su último estudio que menos del 39 % de los bancos comerciales desagregan datos, e incluso menos de un tercio los han automatizado¹⁹. Podría haber un observatorio regional para recopilar datos agregados sobre métricas clave de GLI y más países de ALC podrían seguir el ejemplo de aquellos que obligan a las instituciones financieras y las empresas a proporcionar métricas clave de género. Las agencias de calificación también pueden ayudar a construir conjuntos de datos regionales más sólidos.

 - El sector público debe patrocinar iniciativas para apoyar la recopilación de datos de las instituciones financieras.
 - Los reguladores, los mercados de valores y las agencias de calificación deben trabajar juntos para aportar mayor transparencia, credibilidad y profundidad a las métricas de género corporativas.
- Los inversionistas de capital riesgo y capital privado de GLI deben ser más transparentes en cuanto a sus propias métricas de género y recopilar mejores datos de las empresas de su cartera.
- **Recomendación 2: Alinearse en criterios clave para el lente de género y la difusión de herramientas/conocimientos sobre cómo implementarlos**

 - Empresas e inversionistas: adherirse a estándares, iniciativas y certificaciones globales relacionadas con el lente de género para diferentes tipos de actores (2X Criteria, Principios de Empoderamiento de las Mujeres, certificaciones para empresas como la certificación Aequales, EDGE y Equipares (Colombia)).
 - Sector público/instituciones financieras de desarrollo/constructores de ecosistema: garantizar investigaciones actualizadas, estudios de casos y herramientas prácticas específicas para cada región para los actores clave.
 - Sector público/instituciones financieras de desarrollo/constructores de ecosistema: apoyar la difusión en diferentes países, en particular aquellos que han avanzado menos en el camino hacia GLI.
- **Recomendación 3: Fomentar el desarrollo y diseño de productos y servicios de GLI para satisfacer mejor las necesidades de las mujeres y responder a las fallas y barreras específicas del mercado que enfrentan.**

 - Inversionistas, instituciones financieras, sector público, instituciones financieras de desarrollo, constructores de ecosistema: garantizar un diseño de productos

¹⁹ <https://idbinvest.org/en/publications/women-rising-study-growing-financial-power-womens-market-lac-and-what-means-financial> P. 33.



inteligente en cuanto al género y la incorporación de las necesidades y las voces de las mujeres en el crecimiento de los productos de GLI.



Ampliar y diversificar el movimiento GLI

- **Recomendación 4: Pasar de las consideraciones de género a las de género y diversidad.** A nivel mundial, la tendencia es que el género sea un punto de entrada a una perspectiva de diversidad que incluya no solo el sexo biológico, sino también la raza, la etnia, la religión, la discapacidad, los ingresos, la orientación sexual y la diversidad cognitiva. A nivel mundial, tanto en los mercados públicos como privados, cada vez más gestores de fondos están empleando múltiples perspectivas de diversidad, pero en general en América Latina y el Caribe hay una falta de compromiso con el tema más amplio de la diversidad y la inclusión. El trabajo de la bolsa de valores de Brasil y el nuevo fondo de género, igualdad, diversidad e inclusión (BID Invest, Global Affairs Canada y Blue Orchard) ofrecen ejemplos de acción sobre este tema.

 - Empresas, inversionistas, sector público, IFD, constructores de ecosistema: ir más allá de la recopilación de datos desagregados por sexo para recopilar también datos más amplios sobre diversidad, cuando sea posible. Ofrecer más herramientas prácticas, orientación y estudios de casos para apoyar la integración de una perspectiva de diversidad más allá del género. Trasladar la conversación del género a la diversidad y la inclusión dentro de las empresas.
- **Recomendación 5: Asegurar que el movimiento GLI incluya a los hombres.** Dado que muchos cargos de alta dirección de empresas e instituciones financieras en América Latina y el Caribe están tradicionalmente ocupados por hombres, los esfuerzos necesarios para avanzar en materia de igualdad de género requieren que los hombres desempeñen un papel activo. Una proporción significativa de hombres están dispuestos y preparados para asumir ese papel²⁰, y necesitan encontrar un entorno que sea acogedor y los considere aliados cruciales, lo que demuestra que la inversión con lente de género es para todos, hombres y mujeres.

 - Constructores de ecosistema: reclutar activamente a hombres para que participen y defiendan la inversión con lente de género y difundir estudios de casos de líderes masculinos de alto nivel que trabajan para promover y hacer avanzar la GLI en la región.
- **Recomendación 6: Fortalecer el ecosistema regional.** El desarrollo de GLI en la región es un tanto desigual, y algunos países se quedan atrás tanto en términos de conciencia como de acción. Se necesita una perspectiva que abarque a toda la región para educar más a los inversionistas y a los actores clave sobre GLI, con el apoyo del capital filantrópico para impulsar a los promotores regionales, así como a quienes promueven GLI en países con ecosistemas financieros menos maduros.

 - o Constructores de ecosistema, filántropos e instituciones financieras de desarrollo: supervisar GLI a nivel de país individual y de toda la región, asegurándose de que los ecosistemas de cada país reciban apoyo

²⁰ <https://idbinvest.org/en/blog/gender/role-men-gender-equity-and-inclusion>, recuperado noviembre 2023.



para volverse más maduros y cohesivos, y lograr que los que se quedan atrás puedan ponerse al día con las mejores prácticas regionales.



Garantizar el impacto de GLI en el desarrollo

- **Recomendación 7: Mejorar los informes de impacto relacionados con el impacto social y ambiental de GLI.** Están surgiendo mejores prácticas para capturar datos más granulares y específicos sobre cómo GLI puede transformar las vidas de las mujeres en el terreno, desde las empresarias hasta sus familias y comunidades. La data digital están brindando mayores posibilidades para obtener datos de resultados de género. No se puede asumir que GLI aborda inherentemente las desigualdades de género. Se deben invertir más recursos (financieros y humanos) para determinar qué intervención y estrategias de GLI producen qué tipos de impactos de desarrollo.
 - Los constructores de ecosistema proporcionan orientación y ejemplos de mejores prácticas de informes de impacto de GLI y los inversionistas priorizan e invierten en buenos datos de impacto.
 - Vincular los datos desagregados por sexo a los indicadores de desempeño empresarial para que los datos desagregados por sexo puedan informar e influir en las decisiones comerciales, y no limitarse a los informes de “sostenibilidad”²¹.
- **Recomendación 8: Alentar un mayor enfoque en GLI relacionado con las cadenas de suministro/valor** para desbloquear un impacto más amplio para las mujeres desatendidas en

la región. Avanzar más allá del lente de género en el acceso al capital para las empresarias y centrarse en el lente de género en las cadenas de suministro que incluyen a los grupos desfavorecidos de mujeres ofrece el potencial de generar impactos de desarrollo descomunales.

- Filántropos, instituciones financieras de desarrollo e inversionistas de impacto: sigan siendo creativos y encuentren formas de utilizar el capital catalizador para llegar de mejor manera a las mujeres desfavorecidas y crear impactos de desarrollo profundos.



Catalizar el cambio cultural e institucional

- **Recomendación 9: Centrarse en la palanca clave para fortalecer a las mujeres en cargos de liderazgo:** la palanca sistémica clave para catalizar GLI en la región, así como para lograr mayores impactos en materia de género, es que las mujeres tomen el timón en más instituciones públicas y privadas. Se ha demostrado que las mujeres inversionistas y gerentes tienen más en cuenta el género en la toma de decisiones. Para que las mujeres ocupen más puestos de liderazgo será necesario superar una serie de barreras culturales y establecer más políticas para alentar a las mujeres a ocupar esos puestos de liderazgo.
- **Recomendación 10: Abordar las barreras institucionales y culturales:** Hemos escuchado a través de las entrevistas que todavía existen barreras culturales que afectan a las mujeres y las niñas, en particular en lo que respecta al emprendimiento y el empleo. Existen leyes

²¹ <https://idbinvest.org/en/publications/women-rising-study-growing-financial-power-womens-market-lac-and-what-means-financial> p. 10.



y políticas discriminatorias, desequilibrios de poder y toma de decisiones desiguales, así como falta de instituciones y gobernanza²² sensibles al género. Las intervenciones deben comprender cómo los contextos socioculturales, incluidas las normas y creencias sociales, influyen en la capacidad de las mujeres para utilizar los recursos y las oportunidades para mejorar su poder, su voz y su progreso²³. La necesidad de centrarse en las áreas de ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas (STEM) y educación temprana también se ha articulado claramente y debe

estar al frente de una estrategia de GLI a largo plazo, así como de programas específicos tales como programas universitarios de extensión para el emprendimiento femenino y las finanzas, incluida la capacitación en habilidades sociales y presentación de proyectos.

- Sector público: centrarse en políticas y programas para abordar las barreras institucionales y culturales a largo plazo, empezando por la educación de las niñas, con especial sensibilidad a la necesidad de que haya más mujeres en carreras STEM.

²² *Promoting Gender Equality Through Performance-Based Financial Incentives: An Analysis of IDB Invest's Experience, 2023.*

²³ *DEG/OEEB, Research Study on the Transformative Impact of Gender Lens Investing, Final Report, 2021.*



Introducción

Acerca de este estudio

En 2019, BID Invest y ESADE publicaron *Gender lens investing: how finance can accelerate gender equality in Latin America and the Caribbean*²⁴ [Inversión con lente de género: cómo las finanzas pueden acelerar la igualdad de género en América Latina y el Caribe]. Este fue uno de los primeros intentos de arrojar luz sobre el GLI en ALC y mapear el ecosistema en ese momento. Desde entonces, hemos padecido la pandemia y el GLI como concepto y práctica, tanto a nivel mundial como en la región, ha evolucionado. Ha habido estudios más recientes para investigar el panorama del GLI en ALC²⁵, pero ninguno en los últimos dos años.

El presente estudio proporciona una descripción actualizada de la inversión con lente de género en ALC. Los objetivos del estudio son:

- Determinar cómo ha evolucionado el GLI en ALC durante los últimos cinco años desde el primer estudio de investigación;
- Destacar los logros, informando con ejemplos prácticos y estudios de casos.
- Contextualizar el estado actual de GLI en ALC dentro del mercado global de GLI, con tendencias y ejemplos; y
- Evaluar lo que se necesita para que GLI cumpla su promesa y potencial en ALC.

GLI puede percibirse de tres maneras distintas: 1) como un conjunto de ideas organizadas en un lenguaje y marco comunes; 2) como un conjunto de actividades y oportunidades de inversión; y 3) como un conjunto de personas e instituciones poco organizado. Este estudio intenta cubrir estas tres dimensiones.

- **La sección 1** presenta el concepto de inversión con lente de género, ofrece una descripción general del caso de estudio y de impacto y examina la inversión con lente de género en América Latina y el Caribe en el contexto de las tendencias globales.

²⁴ SADE, IDB Invest, *Gender lens investing: how finance can accelerate gender equality in Latin America and the Caribbean*, 2019.

²⁵ Por ejemplo: ONU Mujeres, *Inversión con impacto de género en la región de América Latina y el Caribe. Estado de situación, iniciativas y prácticas innovadoras*, 2019; ONU Mujeres, *Mapeo del estado de situación de las inversiones con lente de género en Chile*, 2021; Value for Women, *A Landscape Report, Impact Investing with a Gender Lens in Latin America*, 2019; Investors for Equality, *Value for Women, Catalyzing Equality, How Venture Capital, Private Equity Fund Managers and Impact Investors are Applying a Gender Lens in Latin America and the Caribbean*, 2021.



- **La sección 2** analiza los instrumentos y productos de inversión con lente de género en la región.
- **La sección 3** describe en detalle el ecosistema en América Latina y el Caribe, incluidos estudios de casos sobre actores específicos.
- **La sección 4** considera las oportunidades de inversión con lente de género en cada una de las perspectivas, así como los resultados e impactos de género.
- **La sección 5** cubre análisis profundos de temas clave como la intersección de género y clima.

Método y limitaciones

Este estudio combina una revisión extensa de la literatura sobre GLI tanto a nivel mundial como en América Latina y el Caribe con un análisis cualitativo basado en entrevistas con una selección de 29 actores diferentes de GLI en la región durante el verano de 2023. En el Apéndice 1 se incluye una lista de entrevistadas para el estudio. La mayoría de ellas provenían de mercados privados, en particular fondos de capital de riesgo y capital privado, lo que puede influir en algunos de los hallazgos del estudio cualitativo.

Otras limitaciones del estudio incluyen la subjetividad de las entrevistadas con respecto al estado de GLI en la región, en especial dado que normalmente eran participantes activas y constructoras de ecosistema, así como el tamaño relativamente pequeño de la muestra. Además, el estudio se centró en la región en su conjunto y no pudo profundizar en las especificidades de los países: las generalizaciones contenidas en este informe contienen un espectro de realidades sobre el terreno en cada país.

El estudio pretende dar una mirada al conjunto de ideas, actividades, personas e instituciones, pero no es exhaustivo. Celebra **lo que se ha logrado** y arroja luz sobre **quiénes** están impulsando el GLI en la región. **Nuestra esperanza es que pueda servir como una nueva base para trazar y desarrollar una hoja de ruta colaborativa para el ecosistema en América Latina y el Caribe en el futuro, y como punto de contacto y comparación con el ecosistema GLI global.**



Sección

1

Acerca de la inversión con lente de género y las tendencias globales clave



1.1. ¿Qué es la inversión con lente de género?

La inversión con lente de género *“incorpora un análisis de género en el análisis financiero para obtener mejores resultados, para los inversionistas, las empresas y la sociedad”*.²⁶ Son inversiones realizadas con un enfoque intencional para observar los factores de género, con el fin de obtener mejores resultados comerciales, sociales, ambientales y de inversión. Ello puede significar mitigar el riesgo o ver oportunidades, o ambas cosas. Cada vehículo de inversión o inversionista tiene una forma única de definir lo que significa para ellos *“invertir con lente de género”*. Las motivaciones de los inversionistas para invertir con lente de género varían ampliamente. Estas podrían incluir, por ejemplo, gestores de activos con fines de lucro que se dan cuenta del potencial de mejores retornos financieros o menor riesgo; inversionistas filantrópicos que buscan la alineación entre sus inversiones y su trabajo filantrópico y de políticas; e inversionistas de impacto que reconocen el potencial de mejorar el doble resultado final invirtiendo en el empoderamiento de las mujeres, o en ámbitos donde las mujeres se ven afectadas de manera desproporcionada por problemas sociales, o donde las mujeres son una fuente de innovación e impacto social.

Tres lentes clave operaron como marco fundacional para GLI durante los primeros años, derivados del trabajo inicial del Criterion Institute: i) invertir en empresas lideradas por mujeres; ii) invertir en empresas que apoyen la igualdad de género en el lugar de trabajo; y iii) invertir en empresas con productos y servicios dirigidos a tener un impacto positivo en las mujeres.

Con el tiempo, dado que la inversión con lente de género es un campo dinámico, estas tres perspectivas fundamentales se han perfeccionado y desarrollado. Este estudio utiliza como marco seis perspectivas clave que se describen a continuación y que son coherentes con el constructor de

²⁶ Criterion Institute, The State of the Field of Gender Lens Investing, 2015.

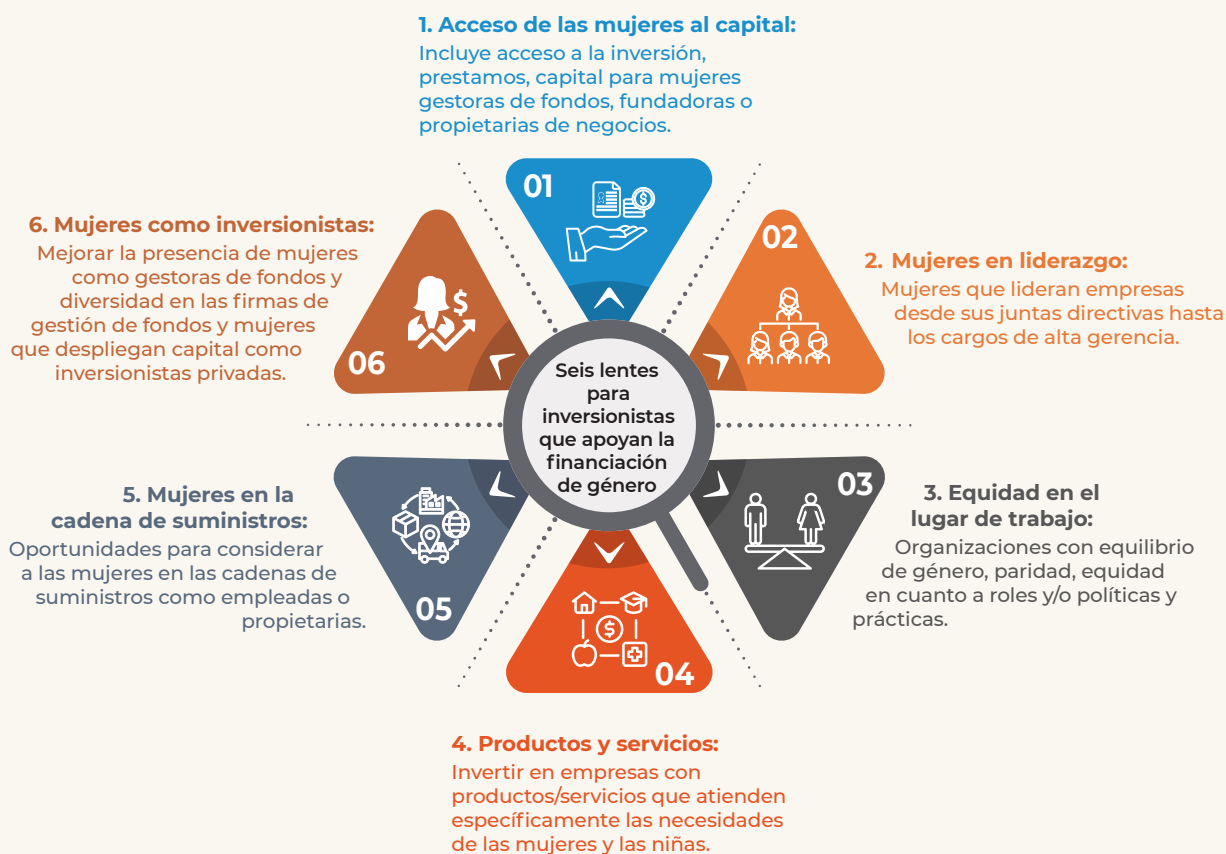


ecosistema global para GLI, 2X Global, así como con el trabajo regional en el desarrollo de un marco de lente de género por parte de **Pro Mujer**, una institución de microfinanzas clave en LAC y constructor de ecosistema de GLI, y Deetken Impact, un inversionista de impacto canadiense²⁷. Vale la pena mencionar que existen muchos otros marcos, estándares y herramientas relacionados con el género, los cuales se cubrirán a lo largo del

estudio (como los Principios de Empoderamiento de las Mujeres de la ONU y la Herramienta de Análisis de Brecha de Género asociada; la herramienta de puntuación de género de ICRW, la certificación EDGE, el marco de Transversalidad de Igualdad de Género (GEM, por sus siglas en inglés), etc.). Estos cubren dimensiones similares a los lentes de género que se describen a continuación.

Figura 5

Seis lentes de género diferentes que pueden apoyar el financiamiento de género en ALC



²⁷ <https://iluwomensempowermentfund.com/toolbox/> (Recuperado el 2 de octubre, 2023) donde el Lente 1 es Mujeres en puestos de liderazgo, el Lente 2 es Equidad en el lugar de trabajo, el Lente 3 son Productos y servicios que benefician a mujeres y niñas y el Lente 4 es Equidad y promoción de la cadena de valor.



La inversión con lente de género incluye estrategias de inversión en los mercados privados (deuda privada, capital privado, capital semilla/ángel y capital de riesgo), así como en los mercados públicos (renta variable pública, renta fija). La inversión con lente de género puede ser parte de la inversión en sostenibilidad y la inversión de impacto²⁸. Los inversionistas con lente de género son intencionales en sus estrategias (haciendo que los resultados de género sean fundamentales para su tesis) o eligen integrar el género junto con otros factores de sostenibilidad. Dentro de la inversión ASG, el género está surgiendo como una mayor prioridad y un criterio clave para los inversionistas y los gestores de activos que quieren mejorar los retornos y aumentar su rendimiento.

El dimensionamiento del mercado de inversión con lente de género ha tendido a captar la intencionalidad, pero la cantidad de inversionistas sostenibles que integran el lente de género es mucho mayor. En 2021, los activos bajo gestión de productos de inversión con lente de género públicos y privados alcanzaron aproximadamente los USD 17 000 millones. Esto en un universo de inversión de impacto de aproximadamente USD 1,164 billones y un universo de inversión sostenible de aproximadamente 40 billones²⁹. Si bien no contamos con datos específicos y confiables para el dimensionamiento del mercado de GLI en LAC, sabemos que más de USD 3980 millones estadounidenses de la financiación global de 2XChallenge en 2020-2021 se destinaron a LAC.

Figura 6

Estimaciones más recientes del tamaño del mercado global de inversión con lente de género, fondos del mercado privado, 2023, USDbn³⁰

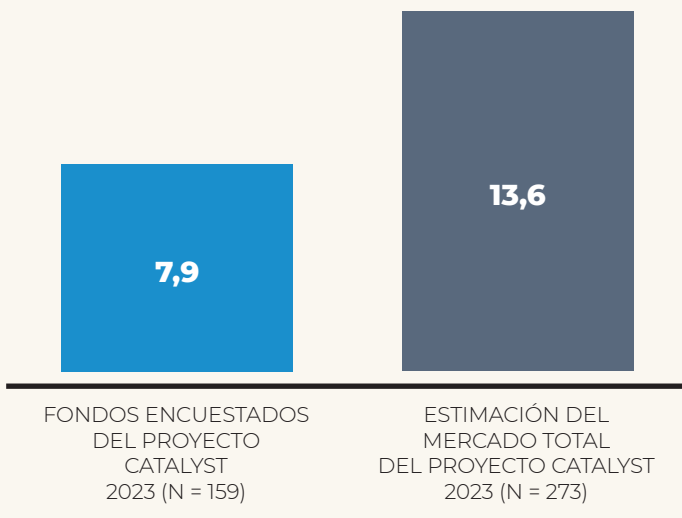
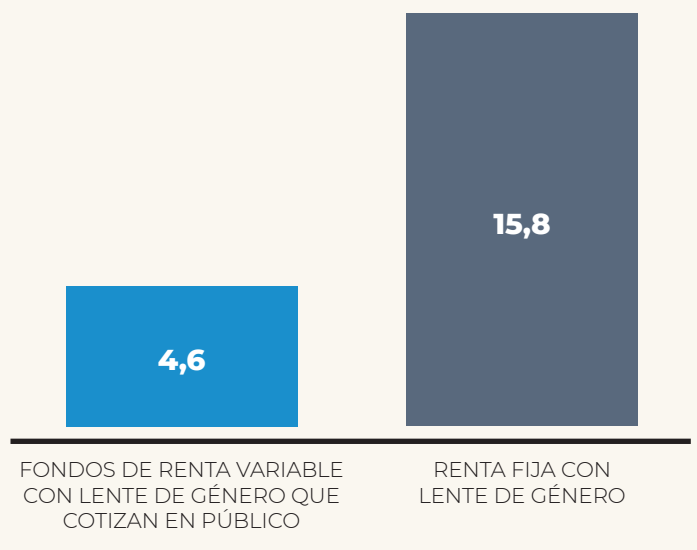


Figura 7

Estimaciones más recientes del tamaño del mercado global de inversión con lente de género, mercados públicos, a marzo de 2024, miles de millones de USDbn³¹



²⁸ La inversión de impacto puede definirse como inversiones realizadas con la intención de generar un impacto social y ambiental positivo y medible junto con un retorno financiero (GIIN).

²⁹ Hand, Ringel and Danel 2022, 1; GenderSmart 2022 (No está disponible para el público).

³⁰ 2X Global, Sagana, Project Catalyst, Tracking Gender Lens Investing Activity in Private Markets, 2024.

³¹ Parallele Finance, Gender Lens Investing Q1 2024, <https://parallelefinance.com/gli-q1-2024/>.



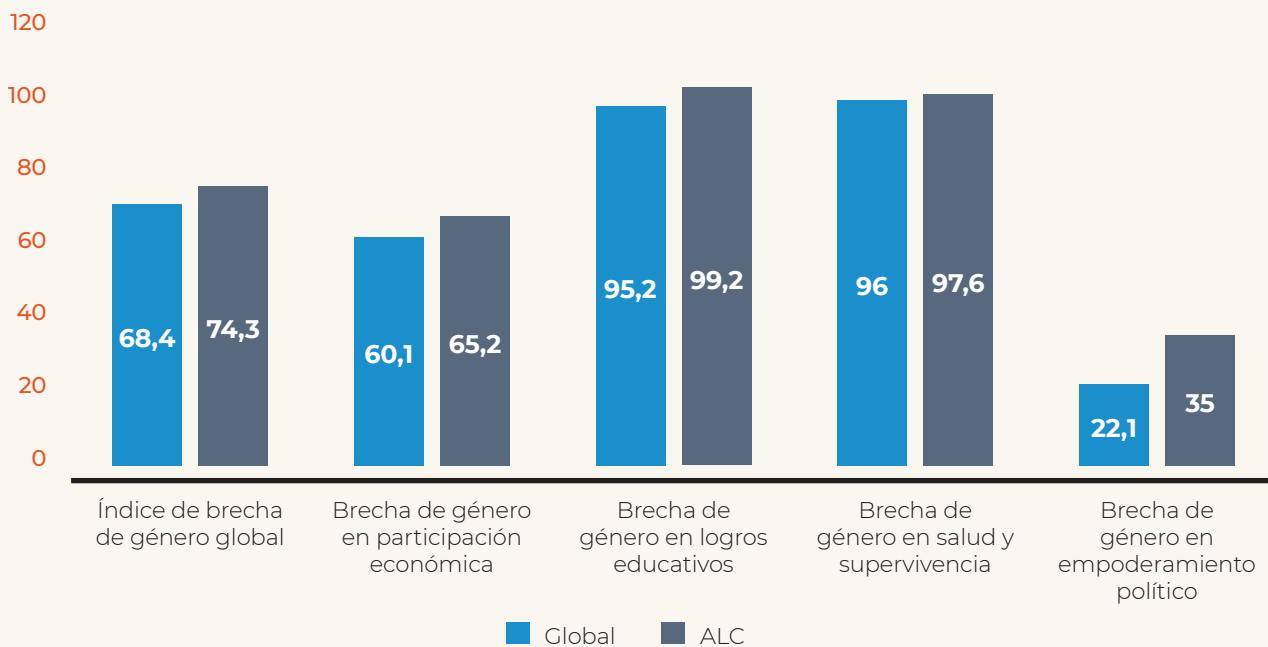
1.2. La necesidad: cerrar la brecha de género como un imperativo moral y una oportunidad de trillones de dólares

El progreso mundial hacia el logro del ODS 5 es lento y persisten las desigualdades de género, desde las brechas salariales hasta los derechos reproductivos y la violencia doméstica. En 2023, la brecha de género mundial se ha cerrado en un 68,4 %³² (centrado en la evaluación de las brechas de género entre mujeres y hombres con respecto a los resultados económicos, educativos, sanitarios y políticos). La brecha de género es la distancia hasta la paridad plena (donde el 100 % es la paridad plena). **Al ritmo actual de progreso, se necesitarán 131 años para**

alcanzar la paridad plena. Las consecuencias económicas y sociales de la pandemia y los conflictos geopolíticos han detenido el progreso y empeorado las condiciones para las mujeres y las niñas, con el riesgo de crear una cicatriz permanente en el mercado laboral y una especie de “shecession”. La paridad de género en la fuerza laboral se sitúa en el 64 %, por debajo de un pico en 2009 del 29 %. Entre los trabajadores que permanecieron en la fuerza laboral, las tasas de desempleo han aumentado y se han mantenido sistemáticamente más altas para las mujeres³³. Incluso cuando las mujeres obtienen empleo, a menudo se enfrentan a condiciones de trabajo deficientes. Una parte importante de la recuperación del empleo desde 2020 puede atribuirse al empleo informal, pues de cada cinco

Figura 8

Porcentaje de brecha de género global con ALC resaltado³⁴



³² World Economic Forum Gender Gap Report, 2023.

³³ World Economic Forum Global Gender Gap Index, 2023.

³⁴ Ibid.



empleos creados para mujeres, cuatro están en la economía informal.

El COVID-19 tuvo un efecto regresivo en muchos indicadores relacionados con el empoderamiento de las mujeres. La igualdad de género, en particular en el ámbito económico, incluida la brecha salarial de género y las tasas de participación laboral, se ha estancado en América Latina y el Caribe, al igual que en otras regiones. Las finanzas tienen un papel clave que desempeñar para permitir que prosperen el dinamismo inherente y la naturaleza emprendedora de tantas mujeres en América Latina y el Caribe. La necesidad de una igualdad de género se vio amplificada y subrayada por la pandemia, cuando la carga adicional de cuidados recayó sobre las mujeres, que perdieron sus empleos a un ritmo mayor que los hombres³⁵.

La inversión con lente de género **tiene el potencial de producir importantes impactos sobre el terreno para reducir estas desigualdades**. Por ejemplo, al invertir en mujeres y niñas, se puede cerrar la brecha de participación laboral entre mujeres y hombres, lo que aumenta el PIB y reduce la pobreza. El Banco Europeo de Inversiones estima que una mayor diversidad de género en el lugar de trabajo podría llevar a un aumento potencial del 26 % del PIB mundial anual y a USD 160 billones de riqueza en capital humano³⁶. **Si todos los países de ALC igualaran al país con mejor desempeño de la región en materia de paridad de género, se pronostica que el PIB aumentará como resultado en USD 1,1 billones entre 2015 y 2025³⁷**. La inversión con lente de género tiene el potencial de canalizar más recursos hacia las mujeres de ALC y apoyar su participación activa y su crecimiento dentro de

la fuerza laboral, lo que genera múltiples impactos positivos en las mujeres y sus comunidades, al tiempo que fortalece las economías regionales.

1.3. El caso de estudio para invertir con lente de género

El caso de estudio para invertir con lente de género es convincente. De hecho, **muchos de los entrevistados para este estudio creen que el caso ha sido presentado y ampliamente aceptado** en América Latina y el Caribe. El siguiente obstáculo es el 'cómo', más que el 'por qué'. Hay muchos recursos de profesionales para inversionistas de GII y estudios de casos que profundizan en el 'cómo', recopilados por GIIN³⁸, 2X Global y socios clave. A continuación, se describe una selección de hechos y cifras bajo cada uno de los lentes de género, aunque hay muchos más que podrían usarse. Es importante señalar que, si bien la correlación está probada, la causalidad puede no estarlo.

Más recientemente, **ha surgido mayor énfasis y evidencia para apoyar la diversidad y la inclusión de manera más amplia, más allá del género**.

1.4. Principales tendencias en la inversión con lente de género a nivel mundial

El género, la interseccionalidad/diversidad y el clima surgen como conversaciones clave interrelacionadas, que ofrecen un camino hacia el escalamiento, pero que están relativamente poco exploradas en América Latina y el Caribe.

³⁵ ILO, América Latina y Caribe: Políticas de igualdad de género y mercado de trabajo durante la pandemia, 2022.

³⁶ European Investment Bank, Funding Women Entrepreneurs: How to Empower Growth, 2020

³⁷ McKinsey Global Institute, The Power of Parity, 2015

³⁸ Global Impact Investing Network, <https://thegiin.org/gender-lens-investing-initiative/>



Figura 9

Argumento comercial para respaldar la inversión con lente de género

Lente	Brecha de género (global y específica para América Latina y el Caribe)	Caso económico/empresarial (global y específico para ALC)
1. Acceso de las mujeres al capital	<ul style="list-style-type: none"> Menos del 3 % de la financiación de capital de riesgo global se destina a una empresa con una directora ejecutiva mujer (global).³⁹ La cantidad de capital de riesgo que fluye hacia mujeres fundadoras en LAC es de aproximadamente el 1 % y el 16 % hacia equipos cofundados por hombres y mujeres (LAC).⁴⁰ La brecha de crédito para las PYMES se estima en USD 92 000 millones (ALC).⁴¹ 	<ul style="list-style-type: none"> Las empresas fundadas por mujeres generan ingresos <2 veces mayores que las fundadas por hombres por dólar invertido (global).⁴² Las clientas tienen una tasa promedio de morosidad del 1,5 %, que es un 53 % inferior a la de los hombres (global).⁴³
2. Mujeres en puestos de liderazgo	<ul style="list-style-type: none"> Las mujeres ocupan sólo el 15 % de los cargos directivos (ALC).⁴⁴ 	Las empresas del índice MSCI World, con un fuerte liderazgo femenino, generaron un rendimiento sobre el capital social de 10,1 %, en comparación con el 7,4 % de las que no lo tenían (2015, Global). ⁴⁵ Las empresas con el mayor nivel de diversidad racial y étnica a nivel ejecutivo tienen un rendimiento superior en términos de rentabilidad de 36 % (Global). ⁴⁶ Las empresas con una mayor representación femenina que cotizan en bolsa en América Latina obtuvieron un rendimiento sobre la inversión (ROI) 44 % mayor y márgenes de beneficio 47 % mayores (LAC).
3. Equidad en el lugar de trabajo	<ul style="list-style-type: none"> Sólo el 15 % de las empresas analiza si existen brechas salariales al interior de su organización (LAC).⁴⁷ 	Brindar servicios de cuidado infantil a las mujeres podría agregar 3 billones de dólares al PIB mundial y ampliar la fuerza laboral de cuidado infantil para satisfacer las necesidades actuales puede crear 43 millones de empleos a nivel mundial (Global). ⁴⁸
4. Productos y servicios	<ul style="list-style-type: none"> La mayoría de los productos y servicios no están diseñados teniendo en cuenta las necesidades o preferencias de las mujeres (Global). 	En 2028, las consumidoras controlarán alrededor de 15 billones de dólares del gasto femenino. ⁴⁹ Existen muchos mercados femeninos sin explotar relacionados con la salud, la educación y la atención, por ejemplo (Global).
5. Mujeres en la cadena de suministro	<ul style="list-style-type: none"> Las empresas lideradas por mujeres reciben solo el 1 % del volumen de compras directas de las corporaciones.⁵⁰ 	Las prácticas de adquisiciones con lente de género tienen un impacto positivo en la rentabilidad y el retorno de la inversión. ⁵¹
6. Las mujeres como inversionistas	<ul style="list-style-type: none"> Solo el 20 % de las empresas de capital de riesgo y capital privado en América Latina y el Caribe tienen un liderazgo sénior con equilibrio de género⁵² (LAC). 	Los equipos de inversión con diversidad de género tienen TIR netas un 20 % más altas en los mercados emergentes globales (Global). ⁵³

³⁹ <https://www.2xglobal.org/new-to-gender-lens-investing/why-invest-with-a-gender-lens> (recuperado el 2 de octubre, 2023).

⁴⁰ Abouzahr (et al.) *Why Women-Owned Startups are a Better Bet*. (junio 6, 2018)

⁴¹ <https://financialallianceforwomen.org/the-opportunity/> (recuperado el 15 de noviembre, 2023).

⁴² IDB, *Una Olimpiada Desigual, La Equidad de Género en las Empresas Latinoamericanas y del Caribe*, 2021.

⁴³ MSCI, *Women on Boards: Global Trends in Gender Diversity on Corporate Boards*, 2015.

⁴⁴ McKinsey, *Diversity Wins, How Inclusion Matters*, 2020.

⁴⁵ IDB, *Una Olimpiada Desigual, La Equidad de Género en las Empresas Latinoamericanas y del Caribe*, 2021.

⁴⁶ <https://www.2xglobal.org/new-to-gender-lens-investing/why-invest-with-a-gender-lens>.

⁴⁷ <https://www.2xglobal.org/new-to-gender-lens-investing/why-invest-with-a-gender-lens> (Recuperado el 2 de octubre, 2023).

⁴⁸ WeConnect International, *The Business Case for Global Supplier Diversity and Inclusion*, 2017.

⁴⁹ *Ibid.*

⁵⁰ IFC, *Moving Toward Gender Balance in Private Equity and Venture Capital*, 2019.

⁵¹ *Ibid.*

⁵² IFC, *Moving Toward Gender Balance in Private Equity and Venture Capital*, 2019.

⁵³ *Ibid.*



Los expertos en lente de género cada vez creen más que se necesita un enfoque integrado para ampliar la inversión con lente de género, en lugar de centrarse exclusivamente en el género como un fin en sí mismo⁵⁴. Esto significa incorporar el análisis de género a todos los temas de inversión (ya sea en clima, tecnología, salud, servicios financieros, productos de consumo o infraestructura) para considerar cómo se refleja el género en los productos, la base de empleados, los clientes y las cadenas de suministro de una inversión. También significa considerar cómo se puede aprovechar el género para lograr mejores resultados financieros y de impacto. En América Latina y el Caribe, existe conciencia de cómo el clima y el género están entrelazados, pero los productos y las estrategias que tienen explícito este doble enfoque tardan en surgir. Una vía para lograr un impacto es incluir las consideraciones de género de manera más central en las finanzas climáticas, que están creciendo en América Latina y el Caribe y a nivel mundial.

Otra tendencia global clave es que el género sea un punto de entrada a una perspectiva de diversidad que incluya no solo el sexo biológico, sino también la raza, la etnia, la religión, la discapacidad, los ingresos, la orientación sexual y la diversidad cognitiva. A nivel mundial, tanto en los mercados públicos como en los privados, cada vez más gestores de fondos están empleando múltiples perspectivas de diversidad; casi la mitad de los fondos encuestados para el análisis de mercado más reciente de GLI tenían una perspectiva de justicia, diversidad, equidad e inclusión, además de un lente de género⁵⁵. En ALC, esta conversación está más atrasada: si bien hay ejemplos de inversionistas con lente de género que adoptan un enfoque de diversidad más amplio, en general hay una falta

de compromiso con el tema más amplio de la diversidad y la inclusión.

Hay más datos y marcos de inversión con lente de género disponibles, pero la falta de estándares es un cuello de botella y crea un mayor riesgo de lavado de imagen

Los inversionistas y los empresarios se están uniendo cada vez más en torno a estándares para recopilar y medir datos relacionados con el género, pero está claro que la inversión con lente de género es un concepto en evolución y está yendo mucho más allá de un enfoque pragmático inicial en el recuento (por ejemplo, el número de mujeres en puestos de liderazgo). Es esencial que tanto el mundo como el ecosistema en ALC dispongan de mejores datos de género: esto permitirá tomar mejores decisiones, obtener resultados comerciales y desarrollar más productos. Desde la asignación de fondos hasta el establecimiento de expectativas y actividades de creación de valor, los inversionistas pueden ayudar a las empresas a recopilar, analizar y utilizar mejores datos para evaluar tanto los riesgos como las oportunidades. Mirar más allá del género del equipo de liderazgo es un primer paso esencial.

Del lado de los mercados privados, los 2X Criteria brindan un marco globalmente consistente para definir la inversión con lente de género, aunque muchos de los entrevistados para esta investigación afirmaron que, si bien los utilizan y conocen, tienden a querer ir más allá, ya que establecen estándares o umbrales mínimos. El conocimiento de los 2X Criteria sigue siendo bastante bajo en los mercados privados más tradicionales de América Latina y el Caribe. La transición hacia la certificación 2X, que apunta

⁵⁴ Gender Smart, State of the Field, 2022.

⁵⁵ Gender Smart, State of the Field, 2022.



a lograr más transparencia y credibilidad en el campo de la inversión con lente de género, puede ayudar a proporcionar la evaluación comparativa y la garantía de terceros a las que se han dirigido los inversionistas de impacto, y que serán una base importante para el crecimiento de la inversión con lente de género. También existen otros marcos y herramientas que brindan la posibilidad de una mayor estandarización y posibilidades de evaluación comparativa global/regional.

Para evitar el *pink-washing*, los inversionistas, las empresas, las agencias de calificación y otros actores deben asumir un nuevo nivel de responsabilidad. Como aspecto positivo, **hay inversionistas de GLI en América Latina y el Caribe que están haciendo un esfuerzo concertado para comprender de manera rigurosa el impacto que tienen en las vidas de las personas a las que están prestando servicios.** Se requiere una perspectiva más matizada sobre los datos de género, que pueda responder a la pregunta sobre la cantidad y la calidad de los impactos de género, abordando no sólo el alcance (por ejemplo, cuántas mujeres fueron atendidas) sino también la profundidad del impacto (de qué manera cambiaron sus vidas económica o socialmente). Por ejemplo, si un proyecto de infraestructura creó empleos, ¿fueron buenos empleos? Si se concedieron préstamos a mujeres, ¿fueron justos y en qué medida realmente permitieron que las mujeres hicieran crecer sus negocios y les dieron más oportunidades y acceso a la educación y la salud?

La inversión con lente de género es cada vez un campo más amplio, que incluye a los inversionistas que priorizan el impacto y las finanzas

A medida que crece el campo de la inversión con lente de género, también crece la diversidad de los inversionistas que participan y la profundidad de sus conocimientos y experiencia. Hay muchos tipos diferentes de actores, con diversas motivaciones en distintas etapas de su trayectoria. Se vuelve aún más importante seguir alineándose y reconociendo la diversidad, no como una amenaza, sino como una ventaja del crecimiento. En América Latina y el Caribe, en los mercados privados, la mayoría de los inversionistas conocidos en inversión con lente de género tienden a provenir del ámbito de la inversión de impacto (que son lo que podrían llamarse ‘inversionistas que priorizan el impacto’), pero el potencial y el alcance van mucho más allá de este grupo.



“Debemos seguir impulsando nuevas y mejores formas de hacer nuestro trabajo, al tiempo que comprendemos que no todos están en el mismo lugar en su camino y, de hecho, la mayoría de los inversionistas aún no están con nosotros en absoluto.”⁵⁶

Los inversionistas tardan en pasar de la conciencia a la acción: se necesita creatividad y persistencia, pero la escala requerirá ir más allá de un enfoque de inversionista individual por inversionista.

Escuchamos repetidamente durante nuestras entrevistas que el diálogo ha cambiado y ahora quienes trabajan en inversiones con lente de género no necesitan explicar tanto qué significa o

⁵⁶ GenderSmart, Gender Lens Investing State of the Field 2022, 2022.



por qué es importante. Hay una mayor conciencia de la importancia de incorporar el lente de género en las decisiones comerciales y de inversión.

Sin embargo, quienes trabajan para integrar la inversión con lente de género aceptan que **siguen existiendo barreras significativas para ponerla en práctica** y superar algunas de las normas culturales o heredadas que impiden que se priorice el lente de género.

Las iniciativas concertadas para identificar e implementar estrategias con lente de género han sido las más exitosas, ya sea mediante una agenda personalizada y de acompañamiento, en

la que se brinde asistencia técnica, o ya sea por parte de instituciones financieras de desarrollo junto con la provisión de crédito a instituciones financieras o fondos de mercado privados con inversiones en sus empresas de cartera. Sin embargo, son costosas y requieren mucho tiempo y será difícil lograr una magnitud con este enfoque de organización por organización. La esperanza es que las prácticas de GLI puedan estandarizarse más, con conjuntos de herramientas más fáciles de implementar y se alcance un punto de inflexión en el que el lente de género se convierta en parte del léxico general de los inversionistas.



Sección

2

Panorama general de los productos con lente de género en América Latina y el Caribe y su crecimiento en los últimos cinco años



El crecimiento de la inversión con lente de género a nivel mundial se refleja en América Latina y el Caribe, donde la región es líder en bonos de género. Sin embargo, todavía queda mucho por hacer para generalizar la inversión con lente de género y desarrollar más productos e instrumentos. En la Figura 8 se resumen ejemplos de oportunidades de inversión con este lente en América Latina y el Caribe en diferentes clases de activos. Las clases de activos han mostrado diferentes tasas de crecimiento en América Latina y el Caribe, se centran en diferentes lentes de género y producen diversos resultados en materia de género.

Mercados privados

En el ámbito de la deuda privada, los bancos comerciales, las instituciones de microfinanzas y las *fintechs* han realizado una importante actividad para otorgar préstamos pequeños y grandes a las mujeres empresarias. No se conoce el tamaño total del mercado de préstamos a mujeres empresarias en América Latina y el Caribe, pero la brecha de género en los préstamos a las pymes es de casi USD 100 000 millones en la región. En los últimos cinco años, los actores privados han experimentado una fuerte evolución para aprovechar la oportunidad de otorgar más préstamos a las pymes, a menudo alentados por los bancos públicos de desarrollo. En la sección 3 se describen con más detalle las actividades de estos actores en el GII.

En julio de 2022, Catalyst at Large estimó que hay más de 300 fondos del mercado privado que integran un lente de género a nivel mundial, en comparación con los 206 fondos cubiertos en 2021 y los 58 en 2017. No existe una definición clara y consensuada de lo que es un fondo del mercado privado GII. Si bien el campo está avanzando hacia la certificación externa de fondos y una definición más clara, los criterios utilizados para el estudio de tamaño de mercado más reciente, para un fondo con lente de género se refieren a un



Figura 10

Productos con lente de género en América Latina y el Caribe por mercado y clase de activo

	Mercados de Capital				Financiación combinada (pública, privada, filantrópica) o filantropía plus		Filantropía
Mercado	Público		Privado		Privado		Privado
Clase de activo	Deuda	Patrimonio	Deuda	Patrimonio	Deuda	Patrimonio	Subvenciones
Ejemplo de vehículo de inversión	<ul style="list-style-type: none"> Fondos cotizados en bolsa Fondos mutuos Bonos vinculados a la sostenibilidad Bonos de género 	<ul style="list-style-type: none"> Fondo de deuda estructurada Préstamo directo 	<ul style="list-style-type: none"> Fondo de valores Inversión directa 	<ul style="list-style-type: none"> Fondo de renta variable Inversión directa 			
Facilidad de uso	<ul style="list-style-type: none"> Fácil 	<ul style="list-style-type: none"> Medio 	<ul style="list-style-type: none"> Difícil 	<ul style="list-style-type: none"> Medio 	<ul style="list-style-type: none"> Alto 		
Propiedad e influencia	<ul style="list-style-type: none"> Bajo 	<ul style="list-style-type: none"> Medio 	<ul style="list-style-type: none"> Alto 	<ul style="list-style-type: none"> Medio 	<ul style="list-style-type: none"> Alto 		
Situación en ALC	<ul style="list-style-type: none"> Fuerte crecimiento del mercado de bonos de género con América Latina y el Caribe como pionera mundial (20 de 40 bonos de género hasta la fecha) Lanzamiento de índice de género y diversidad en Brasil 46 empresas latinoamericanas forman parte del Índice de Igualdad de Género de Bloomberg (de 484 empresas a nivel mundial) 	<ul style="list-style-type: none"> Crecimiento de los préstamos a las pymes de mujeres por parte de bancos comerciales, fintechs y cooperativas de ahorro y préstamo respaldadas por bancos públicos de desarrollo Más de 30 fondos de capital de riesgo y capital privado en América Latina y el Caribe con el género como prioridad clave (en comparación con 6 en 2018) Los fondos de inversión de impacto privados toman cada vez más en cuenta el género Adopción lenta del lente de género por parte de la corriente principal de capital de riesgo y capital privado 	<ul style="list-style-type: none"> Fondos y productos financieros innovadores combinados para lograr resultados de género más claros y profundos y desarrollar pruebas de concepto 2X Challenge ha aumentado la disponibilidad de financiación combinada con más de USD 3900 millones de capital invertido en América Latina de inversiones de 2021-22 	<ul style="list-style-type: none"> Hay unos pocos actores importantes, pero el género no es una prioridad filantrópica fuerte en la región 			
Actores clave de ALC	<ul style="list-style-type: none"> Bancos comerciales Empresas de América Latina y el Caribe Bancos públicos de desarrollo 	<ul style="list-style-type: none"> Bancos comerciales, fintechs, cooperativas Fondos de capital de riesgo/ capital privado Bancos públicos de desarrollo 	<ul style="list-style-type: none"> Fondos Plataformas Bancos públicos de desarrollo Filantropías Family offices 	<ul style="list-style-type: none"> Filantropías 			



Figura 10

Productos con lente de género en América Latina y el Caribe por mercado y clase de activo

	Mercados de Capital		Financiación combinada (pública, privada, filantrópica) o filantropía plus	Filantropía
Mercado	Público	Privado	Privado	Privado
Estudios de caso/ puntos destacados de este informe	<ul style="list-style-type: none"> Primer bono vinculado a la sostenibilidad con KPI relacionados con género del Gobierno de Chile, Banco Davivienda, SA Bono social con enfoque de género y con incentivos (2020) 	<ul style="list-style-type: none"> BHD León (banco comercial) Amplifica capital (capital) NESSt (deuda) 	<ul style="list-style-type: none"> Viwala Fondo de empoderamiento de mujeres Ilu, de Deetken Impact Fondo de capital social MCE Root Capital BID Invest, Global Affairs Canada y el Fondo de Diversidad e Inclusión de Género de Blue Orchard 	<ul style="list-style-type: none"> Linked Foundation Visa Foundation
Lentes de género	<ul style="list-style-type: none"> Acceso de las mujeres al capital Mujeres en puestos de liderazgo Equidad en el lugar de trabajo 	<ul style="list-style-type: none"> Acceso de las mujeres al capital Mujeres en puestos de liderazgo Equidad en el lugar de trabajo Mujeres en la cadena de suministro Mujeres inversionistas Productos y servicios para mujeres 	<ul style="list-style-type: none"> Acceso de las mujeres al capital Mujeres en puestos de liderazgo Equidad en el lugar de trabajo Mujeres en la cadena de suministro Mujeres inversionistas Productos y servicios para mujeres 	<ul style="list-style-type: none"> Acceso de las mujeres al capital Mujeres en puestos de liderazgo Equidad en el lugar de trabajo Mujeres en la cadena de suministro Mujeres inversionistas Productos y servicios para mujeres
Resultados de género	<ul style="list-style-type: none"> Influir en el cambio a lo largo del tiempo Influir en estrategias de inclusión de género en toda la cadena de valor de la organización 	<ul style="list-style-type: none"> Influir en el cambio a lo largo del tiempo Influir en las estrategias de inclusión de género en toda la cadena de valor de la organización Donde la equidad y la inversión directa, la oportunidad de exigir cambios, incorporan cadenas de valor inclusivas de género y tienen un impacto directo en los beneficiarios 	<ul style="list-style-type: none"> Influir en estrategias de inclusión de género en toda la cadena de valor de la organización Donde la equidad y la inversión directa, la oportunidad de exigir cambios, integren cadenas de valor inclusivas de género y tengan un impacto directo en los beneficiarios 	

Nota: adaptado y modificado por la autora de Calvert Impact Capital, 'Addressing SDG 5: How to Incorporate Gender into Your Investment Strategy'



fondo de inversión con un mandato de género explícito o uno que integre consideraciones de género en la selección de inversiones, el análisis y/o la gestión de cartera.⁵⁷

LAC sigue esta tendencia de crecimiento global en los mercados privados, y en los últimos años han surgido más fondos de mercado privado con lente de género.

El Proyecto Sage 4.0 contenía más de 30 fondos de mercado privado con un enfoque específico en América Latina, de los cuales 9 tenían su sede en ALC. Desde este análisis de 2021, han surgido otros. La gran mayoría (65 %) de los fondos incluidos en el Proyecto Sage 4 son fondos nuevos (en referencia a la antigüedad de los fondos, no a la experiencia del administrador del fondo)⁵⁸. Desde el último estudio de panorama de GLI realizado por BID Invest, se han fundado varios nuevos fondos de capital de riesgo locales en ALC que invierten

en mujeres emprendedoras o empresas que atienden al mercado de mujeres, como Amplifica Capital, que invierte exclusivamente en mujeres emprendedoras, y Empodera Impact Capital (actualmente en recaudación de fondos) para apoyar a las empresas de atención en salud para mujeres. Más adelante en el informe se incluyen más detalles y estudios de casos sobre diferentes fondos de mercado privado en ALC, y en el Apéndice 2 se encuentra una lista de los 31 fondos incluidos en el último análisis global de fondos de mercados privados de GLI.

Mercados públicos

El GLI en los mercados públicos de todo el mundo, especialmente en los fondos de renta variable con lente de género, se ha estancado un poco en términos de la cantidad de capital desplegado, el crecimiento en la cantidad de

Figura 11

Crecimiento en número y valor de los fondos del mercado privado con lente de género a nivel mundial y en América Latina y el Caribe (a junio de 2023)

	Proyecto Sage 1 (datos hasta junio de 2017) ⁵⁹	Proyecto Sage 2 (datos hasta final de 2018) ⁶⁰	Proyecto Sage 3 (datos hasta final de 2019) ⁶¹	Proyecto Sage 4 (datos hasta junio de 2021)	Proyecto Catalyst (datos hasta junio de 2023) ⁶²
Número global de fondos encuestados	58	87	138	206	273
AUM global en USD de los fondos encuestados	\$1300 millones	\$2200 millones	\$4800 millones	\$6000 millones	\$7900 millones
Número de fondos encuestados que invierten en ALC	n/a	6	23	31	n/a

⁵⁷ 2X Global, Sagana, Project Catalyst, Tracking Gender Lens Investing Activity in Private Markets, 2024.

⁵⁸ Ibid.

⁵⁹ Biegel, S. Hunt, S. Kuhlman, Project Sage, Tracking Venture Capital with a Gender Lens, 2017.

⁶⁰ S. Biegel, S. Hunt, S. Kuhlman, Project Sage 2.0, Tracking Venture Capital with a Gender Lens, 2019.

⁶¹ S. Biegel, S. Hunt, Project Sage 3.0, Tracking Venture Capital, Private Equity and Private Debt with a Gender Lens, 2020.

⁶² [Falta referencia Reference is missing]



productos y la sofisticación de esos productos.

Se considera que las barreras tienen que ver con el hecho de que hasta que haya datos más sofisticados sobre género en las acciones públicas que vayan más allá de las mujeres en los directorios y en la alta dirección, no habrá un incentivo para crear productos diferentes y mejores.

Hay un producto de fondo cotizado en bolsa con lente de género en ALC disponible en Brasil: el ETF Women in Leadership

de Teva Indices, pionero en la creación de índices para ETF en Brasil en asociación con Banco Safra. El ETF invierte en empresas de Brasil que tienen una alta proporción de mujeres en cargos de liderazgo. Para crear el índice de referencia, se tiene en cuenta la composición de los directorios, los consejos fiscales, los directorios ejecutivos, los comités de gestión y otros.⁶³

La Bolsa de Valores de Brasil también lanzó recientemente **IDIVERSA B3**, el primer índice latinoamericano que combina criterios de género y raza en un único indicador para seleccionar las empresas que conformarán la cartera. El nuevo indicador es una forma de reconocer a las empresas cotizadas que se destacan en términos de diversidad, así como promover una mayor representación de grupos subrepresentados (mujeres, negros e indígenas) en el mercado. Además, hay varias empresas latinoamericanas en el Índice de Igualdad de Género (GEI, por sus siglas en inglés) de Bloomberg, cuya cotización de 2023 incluyó 484 empresas, 46 de ALC. El marco estandarizado de informes GEI permite a los inversionistas comparar cómo las empresas de todo el mundo están invirtiendo en mujeres en el lugar de trabajo, la cadena de suministro y las comunidades en las que operan. El GEI es un

índice de referencia y no se utiliza como referencia financiera.

En el mercado de renta variable pública, los bonos de género muestran un fuerte crecimiento.

Un bono de género es un tipo de bono social que busca financiar empresas específicas dirigidas o fundadas por mujeres, desarrollar productos y/o servicios para ellas o impulsar su liderazgo. Según Parallele Finance, los fondos y vehículos de renta fija con enfoque de género crecieron hasta los USD 15 800 millones en activos bajo gestión en el primer trimestre de 2024, en comparación con los USD 8000 millones en activos bajo gestión en 2022⁶⁴. Hasta la fecha, las emisiones de bonos de género han sido realizadas principalmente por IFD y corporaciones, pero varios gobiernos están trabajando para desarrollar marcos para las emisiones de bonos soberanos de género. Dado que el auge de los bonos verdes y vinculados a la sostenibilidad no muestra signos de desaceleración, existe potencial para ampliar las estrategias de género mediante la integración de consideraciones de género y diversidad en estos marcos. Un estudio reciente de la Bolsa de Valores de Luxemburgo reveló que, de los 189 bonos con lente de género que cotizan en bolsa, el 46 % están etiquetados como sostenibles, el 34 % como sociales, el 14 % como SLB y el 10 % como verdes. Sin embargo, es importante mencionar que, de estos 189 bonos, solo 40 destinan fondos íntegramente a mujeres.⁶⁵

ALC ha sido pionera y líder en bonos de género a nivel mundial. De los 40 bonos de género dedicados exclusivamente a financiar a las mujeres, la región representa el 50 % de las emisiones en términos de número⁶⁶. Si bien hay más bonos con lente de género a nivel mundial

⁶³ <https://www.tevaindices.com.br/releases/2022-03-08-teva-indices-e-safra-lançam-o-primeiro-etf-de-diversidade-de-gênero-da-bolsa-brasileira>.

⁶⁴ <https://parallelefinance.com>

⁶⁵ Bolsa de valores de Luxemburgo, *Linking Gender and Finance: An Overview of the Gender-Focused Bond Market*, 2023.

⁶⁶ IDB Invest data.



(más de 189 bonos), estos no necesariamente están dedicados en su totalidad a financiar a las mujeres y existen algunos problemas relacionados con la integridad de los mecanismos de presentación de informes posteriores a la emisión. De hecho, la región es pionera en bonos centrados exclusivamente en las mujeres, algo que buscan los inversionistas internacionales en ESG, ya que persiguen una segmentación más específica así como evitar los riesgos de *green-washing* y *pink-washing*.



Olga Cantillo, presidenta y directora ejecutiva de Latinex: *“Si bien la inversión con lente de género puede no ser tan ampliamente reconocida como los esfuerzos para abordar el cambio climático, se han producido emisiones notables en países como Colombia, Brasil y México. Aunque la mayoría de estas emisiones son del sector privado, significan un progreso revelador”*.⁶⁷

No sólo es impresionante el volumen de emisión de bonos de género en la región, así como la amplitud de las geografías donde se han emitido bonos de género (recientemente los primeros en la República Dominicana y Bolivia), sino que también ha habido un alto nivel asociado de innovación, con varias “primicias” globales; por ejemplo, el primer bono de género a nivel mundial con incentivos y el primer bono de diversidad e inclusión con incentivos. Cabe destacar los siguientes en términos de evolución e innovación en bonos de género en la región:

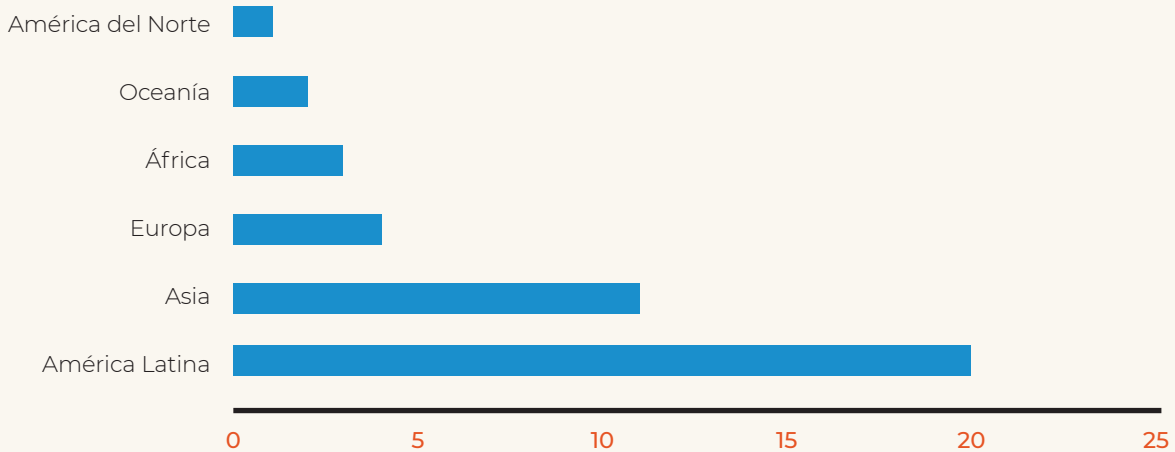
- **La primera emisión de bonos de género en la región** por parte de la segunda institución financiera más grande de Panamá, Banistmo (filial del Grupo Bancolombia) en 2019. Estructurada por BID Invest, que también adquirió el bono, la transacción recaudó USD 50 millones para financiar pymes lideradas por mujeres. La transacción de Banistmo abrió un camino para guiar a otros emisores, convirtiéndose en un referente en América Latina.
- **El primer bono de género emitido por un banco público en la región, por FIRA en México en 2020, por USD 145 millones.** FIRA es un conglomerado de cuatro fideicomisos públicos regulados dedicados al desarrollo agrícola y pesquero en México; vendió el bono de género para abordar la falta de equidad de género entre la fuerza laboral en el campo, donde de todos los activos de producción agroalimentaria del país, incluidas las granjas y la pesca, solo el 21 % son propiedad de mujeres.
- **El primer bono de género a nivel global de un banco multilateral**, con USD 122 millones captados por BID Invest en México en 2021 para financiar proyectos destinados a promover la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres en la región.
- **El primer bono de género a nivel global con incentivos** emitido por Davivienda en Colombia captó USD 100 millones suscritos íntegramente por BID Invest para apoyar empresas lideradas o propiedad de mujeres y la compra de vivienda social.
- **El primer bono de género de un emisor latinoamericano** del Banco Estado de Chile (emitido en Japón).
- **El primer bono de género a nivel global relacionado con diversidad e inclusión con incentivos** de la Cooperativa de Ahorro y

⁶⁷ Intercambio escrito, 20 de noviembre 2023.



Figura 12

Número de emisiones de bonos de género por región (a agosto de 2023)



Crédito Jardín Azuayo en Ecuador por USD 20 millones. El bono ha sido suscrito con inversiones de USD 10 millones cada una por BID Invest y Oikocredit. Jardín Azuayo utilizará los recursos para financiar, promover y ampliar el acceso al crédito de micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) propiedad y/o lideradas por mujeres, personas de bajos ingresos, con bajo nivel educativo, grupos diversos como indígenas y/o migrantes en Ecuador.

financiamiento a pymes lideradas por mujeres. BID Invest estructuró la transacción y adquirió el 100 % del bono. Esto se suma a la estrategia de género de Banistmo, que se desarrolló en 2016. El programa Impulsa se lanzó en 2018 para brindar acceso a servicios financieros y no financieros a las mujeres emprendedoras de Panamá, combinando acceso a productos financieros, capacitación y alianzas colaborativas con redes profesionales para mujeres. La emisión del bono fue verificada por un tercero independiente, Vigeo Eiris, que acredita el cumplimiento de los estándares internacionales de bonos sociales establecidos en los Principios de Bonos Sociales. 318 pymes lideradas por mujeres se beneficiaron del bono, de las cuales el 63 % eran de la ciudad y el 37 % del interior. Banistmo cuenta con el sello panameño de igualdad de género y ha adoptado los Principios de Empoderamiento de las Mujeres establecidos por la ONU.

Miniestudio de caso sobre el primer bono social de género en ALC: Banistmo



En 2020, Banistmo, filial de Bancolombia y la segunda institución bancaria más grande de Panamá, realizó la primera emisión de bonos sociales de género en América Latina por un monto de USD 50 millones y con recursos destinados a facilitar el acceso a

Financiamiento combinado (*blended finance*)

El financiamiento combinado es una estrategia o enfoque financiero que combina los recursos y la experiencia de los sectores público y privado para abordar los desafíos del desarrollo, alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y promover el crecimiento económico en los mercados emergentes y los países en desarrollo. Ofrece una excelente solución para algunos de los desajustes entre la oferta y la demanda en la inversión con lente de género a nivel mundial y en América Latina y el Caribe.

Por ejemplo, se necesita capital paciente para apoyar a las empresas lideradas por mujeres a medida que crecen. Esto es especialmente cierto si se considera que algunas empresas lideradas por mujeres ofrecen un crecimiento sólido en lugar de perfiles de retorno al estilo de los de capital de riesgo, lo que las hace inadecuadas para los grandes *tickets* de inversión que ofrecen algunos inversionistas tradicionales. Existe una creciente conciencia de que el capital de riesgo no siempre es la mejor opción para algunas fundadoras y se requieren opciones de financiamiento alternativas. Además, se requiere financiamiento combinado (*blended finance*) para crear un mayor impacto en el desarrollo y los resultados de género. Más inversionistas deben adoptar productos y servicios financieros creativos y nuevos para nivelar la competencia para las mujeres emprendedoras o las empresas que atienden las necesidades de las mujeres. Entre estos se incluyen capital de deuda flexible (reembolso de deuda vinculado al flujo de efectivo, por ejemplo), financiamiento basado en ingresos, capital rescatable, garantías de préstamos e incluso subvenciones recuperables.

Este tipo de estructuras son cada vez más frecuentes en América Latina y el Caribe. Los principales fondos o productos de financiación combinada de GLI en ALC se describen con más detalle en secciones posteriores del informe, como el **Fondo de Empoderamiento de Mujeres Ilu de Deetken Impact, los fondos de MCE Social Capital, Viwala y BID Invest, Global Affairs Canada y el Fondo de Género, Diversidad e Inclusión de Blue Orchard.**

También se está utilizando la financiación concesional combinada en forma de incentivos basados en el desempeño con lente de género que se ofrecen a las empresas privadas para abordar algunas de las fallas del mercado que impulsan la desigualdad de género. Los incentivos fundamentados en el desempeño pueden incluir transferencias de capital (por ejemplo, una subvención) u otras recompensas materiales (por ejemplo, un ajuste de la tasa de interés, transferencias de acciones al fondo de empleados) del inversionista al beneficiario de la inversión o a los empleados que dependen del logro de un conjunto de resultados (en este caso, resultados relacionados con el género). BID Invest ha utilizado PBI con clientes de diversos sectores (energía e infraestructura, corporaciones e instituciones financieras) con una variedad de hitos de género (algunos ocupacionales, otros educativos u operativos) y ubicados en varias geografías. Los hallazgos de una revisión de estudios de caso de siete PBI de BID Invest mostraron que se percibía que los programas habían aumentado la probabilidad de éxito en la expansión del acceso a financiamiento para las pymes y las oportunidades de empleo para las mujeres en la región. También contribuyeron al logro de objetivos más allá de los establecidos inicialmente dentro de la estructura y ayudaron a



proporcionar la justificación interna para financiar programas de género, además de resultar frecuentemente en efectos indirectos positivos como un cambio de mentalidades internas, la creación de efectos de demostración o la generación de nuevas redes.⁶⁸

Conclusión sobre los productos e instrumentos de GII en ALC

Si bien es cierto que existen algunos puntos positivos y avances interesantes, la visión global

general es que **las finanzas de género palidecen en comparación con el crecimiento de las finanzas climáticas y que aún existe una enorme oportunidad para la inversión en GII.** Queda por **ver si a nivel mundial y en América Latina y el Caribe existen suficientes productos e instrumentos de inversión centrados en el género;** y, de no ser así, cuáles son las principales barreras para su diseño, desarrollo y ampliación.

⁶⁸ IDB Invest, *Promoting Gender Equality Through Performance-Based Financial Incentives: An Analysis of IDB Invest's Experience*, 2023.

Sección

3

El ecosistema de inversión con lente de género en ALC y su desarrollo en los últimos cinco años



3.1. Panorama general del desarrollo del ecosistema GLI – LAC

Existen muchos tipos diferentes de actores involucrados en la inversión con lente de género en América Latina y el Caribe, como se muestra en la figura 11. Para avanzar en materia de igualdad de género a través de las finanzas de género se requiere una mentalidad y un enfoque a nivel de sistema, que vincule y reúna a diferentes actores y cree un entorno propicio para que la inversión con lente de género prospere. Esto es un reto, ya que las diferentes partes del ecosistema financiero tienden a trabajar de manera aislada. Además, no existen suficientes vínculos sólidos entre las organizaciones de empoderamiento de las mujeres y los inversionistas. Sin embargo, hay algunos ejemplos positivos de proyectos e iniciativas que reúnen a diferentes grupos e intentan romper los compartimentos aislados, lo que será necesario para crear el cambio sistémico con el cual abordar las barreras a la igualdad de género y cumplir plenamente con el modelo de negocios de impacto de la inversión con lente de género en toda la región.

En los últimos cuatro años, desde la publicación del último estudio de BID Invest sobre inversión con lente de género (2019), se ha producido un movimiento y una expansión considerables del ecosistema de inversión con lente de género en América Latina y el Caribe, y este es uno de los puntos positivos que podemos destacar. En cada categoría de actor clave hay más organizaciones presentes en más países que anteriormente. Ahora existe una plataforma en línea dedicada a la inversión con lente de género que contiene ejemplos y recursos específicos de América Latina y el Caribe, así como una conferencia regional anual de GLI que funciona desde 2020.

Además, a los antiguos defensores de la igualdad de género que llevan ya algún tiempo haciendo sonar este tambor, se ha sumado una nueva generación más joven que sigue sus pasos y crea una nueva ola de iniciativas de inversión con lente de género. Un avance reciente es el surgimiento de



Figura 13

Actores clave en el ecosistema GFI en ALC



Fuente: elaboración propia del autor

organizaciones cada vez más centradas en el género a nivel local. Si bien el movimiento de inversión con lente de género ha sido impulsado principalmente por mujeres e inversionistas mujeres, existen aliados masculinos clave e importantes en la región.

3.2. Principales actores de la oferta de GFI en ALC

3.2.1. Instituciones de microfinanzas

Las microfinanzas tienen una larga historia en América Latina: desde los primeros experimentos de concesión de préstamos minúsculos a

mujeres pobres a principios de los años 70, **las microfinanzas han crecido hasta convertirse en una industria sofisticada.** Sólo en América Latina y el Caribe, unas 600 IMF han prestado alrededor de USD 12 000 millones a más de 10 millones de clientes de bajos ingresos⁶⁹. Las clientas representan una gran proporción de la base global de clientes de microfinanzas y presentan un riesgo crediticio más bajo que los clientes masculinos⁷⁰. Las plataformas de microfinanzas como Kiva han analizado la tasa de impago para las mujeres, ubicándola en un 2,5 % en comparación con el 5,1% para los hombres y con una tasa de reembolso de más del 98 %.⁷¹

⁶⁹ KIVA/USAID, *Gender lens Investing Landscape, Gaps, Challenges, and Opportunities in Financial Inclusion for Women*, 2021

⁷⁰ Zainuddin, Mohammad and Yasin, Ida Md., *Are Women Better Borrowers in Microfinance? A Global Analysis* (July 2020). *The Empirical Economics Letters*, 19(7), pp. 651-660, 2020.

⁷¹ *Ibid.*





Laura Fernández, Fundación BBVA Microfinanzas: *‘Las mujeres están en el centro de las microfinanzas. Hay un creciente interés de la industria financiera por las cuestiones de género, pero el sector está intrínsecamente vinculado a las mujeres y su inclusión financiera, y a las personas más vulnerables.’⁷²*

Existen organizaciones de microfinanzas pioneras en América Latina y el Caribe que han trabajado durante años con clientas desfavorecidas, con una fuerte intencionalidad en torno a la adaptación de sus productos y servicios a las necesidades de las mujeres. Uno de los actores más importantes de las microfinanzas en la región, **Banco Compartamos**, ofrece más de mil millones de dólares en préstamos a más de dos millones de pequeñas empresas y más del 90 % de sus clientes son mujeres.

Muchas organizaciones de microfinanzas fueron fundadas por mujeres. Por ejemplo, **Banco Adopem**, la entidad de la **Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA)** en la República Dominicana, fue fundada en 1982 por la doctora Mercedes Canalda y un grupo de mujeres profesionales preocupadas por los niveles de pobreza. Su misión era mejorar el bienestar de las mujeres y sus familias ofreciendo educación financiera y crédito a los microempresarios. En 2005, la ONG Adopem se transformó oficialmente en Banco Adopem. Su misión social es promover la inclusión financiera entre las comunidades desfavorecidas y se sustenta en préstamos de

montos muy pequeños. El 70 % de sus clientes no tienen historial crediticio y el Banco Adopem es su primera puerta de entrada al sistema financiero formal⁷³. Actualmente el 65 % de sus clientes son mujeres y tiene una cartera de préstamos de más de USD 149 millones⁷⁴.

Otras historias de fundadoras femeninas incluyen la de Teresa Eugenia Prada González, quien fundó la **Fundación delamujer** en Colombia en 1986 y se desempeña como su directora ejecutiva, impulsando el enfoque constante de la organización en brindar servicios financieros a mujeres de bajos ingresos y otros grupos marginados. La organización ofrece 16 productos de crédito diferentes dirigidos tanto a clientes urbanos como rurales, así como múltiples productos de seguros y capacitaciones en educación financiera. Habiendo pasado las últimas tres décadas como líder femenina, tanto dentro de la Fundación delamujer como en el campo más amplio de la inclusión financiera para mujeres, Teresa también se esfuerza por promover el objetivo de la equidad de género. Además de diseñar servicios financieros que satisfagan las necesidades específicas de su clientela, en su mayoría femenina, la Fundación delamujer prioriza la igualdad de oportunidades en las prácticas de contratación y ascensos: al menos el 50 % de su personal y gerentes deben ser mujeres.

ONG y fundaciones como **Women’s World Banking** y **Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA)** han sido importantes promotoras del lente de género en el sector de las microfinanzas en la región. Women’s World Banking (que trabaja con instituciones financieras) tiene

⁷² Entrevista cualitativa con Laura Fernández, Fundación BBVA Microfinanzas, agosto de 2023.

⁷³ <https://www.eib.org/en/press/all/2021-084-the-european-investment-bank-and-adopem-increase-microfinance-support-for-covid-19-impacted-companies-in-the-dominican-republic> (recuperado el 15 de noviembre, 2023).

⁷⁴ <https://www.fundacionmicrofinanzasbbva.org/informes/2023/wp-content/uploads/2024/06/DS2023-ADOPEM.pdf> (recuperado el 9 de agosto, 2024)



varias instituciones de microfinanzas entre sus miembros⁷⁵. Su misión es expandir los activos económicos, la participación y el poder de las mujeres de bajos ingresos y sus hogares ayudándolas a acceder a servicios financieros, conocimientos y mercados. Se asocian con instituciones financieras, proveedores de servicios, formuladores de políticas, inversionistas y donantes para llevar al mercado productos, servicios, prácticas de marketing y políticas centradas en las mujeres. Por su parte, la **Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA)** en 2021 tenía poco menos de un millón de clientes de préstamos, de los cuales el 61 % eran mujeres y el 24 % sufría pobreza multidimensional⁷⁶. Otro actor clave del lente de género en la región es **Pro Mujer**, fundada en 1990 en El Alto, Bolivia por dos mujeres visionarias.

Pro Mujer como pionero regional en inversión con enfoque de género y actor en microfinanzas: estudio de caso⁷⁷



Pro Mujer es una empresa social con más de 34 años de experiencia trabajando para promover la igualdad de género en América Latina. Busca ayudar a las mujeres a alcanzar su máximo potencial, mejorar sus condiciones de vida y convertirse en agentes de cambio en sus comunidades. Fundada en El Alto, Bolivia, en 1990, utiliza un enfoque integral y holístico que busca ampliar el acceso de las mujeres a los servicios de salud, facilitar su inclusión financiera y brindarles oportunidades de capacitación y emprendimiento.

A lo largo de sus 30 años de historia, Pro Mujer ha impactado la vida de más de 2,5 millones de mujeres, ha brindado más de 10 millones de servicios de atención médica preventiva y ha desembolsado más de USD 4400 millones en préstamos. Con sede en la ciudad de Nueva York, Pro Mujer tiene oficinas en México, Nicaragua, Guatemala, Bolivia y Argentina. Gracias a alianzas y plataformas digitales, la organización beneficia hoy a mujeres en 23 países de América Latina.

En respuesta al imperativo de la digitalización, Pro Mujer ha creado un conjunto de productos y servicios que garantizan que las mujeres vulnerables no se queden atrás durante la revolución digital. Emprende Pro Mujer y Pro Mujer Digital son plataformas digitales que apoyan la autonomía económica de las mujeres emprendedoras brindándoles acceso a financiamiento más democrático con menos restricciones y capacitación y conocimiento empresarial personalizado en función de las necesidades de cada emprendedora.

Pro Mujer ha sido pionera en la inversión con lente de género, organizando el Foro Anual GLI LatAm y colaborando con Acrux Partners para crear una plataforma de incorporación del lente de género para diferentes actores del sector financiero en América Latina. Más recientemente, Pro Mujer respaldado el desarrollo del primer bono social de género emitido por un emisor no tradicional en América Latina. Este hito le permitió a la organización brindar acceso a préstamos a más de 2500 mujeres argentinas de bajos ingresos.

⁷⁵ Los miembros del Banco Mundial de Mujeres en la región incluyen Argentina: Mujer Financiera, Brasil: Banco de la Familia, Colombia: Banco W, Aflora, Fundación delamujer; República Dominicana: Banco Adopem, México: Banco Azteca y Perú: Banco de la Microempresa, Caja Arequipa.

⁷⁶ Fundación BBVA Microfinanzas, Cerrando Brechas, Creando Oportunidades, Informe de Desempeño Social 2022.

⁷⁷ Tomado principalmente del sitio web y del documento de estrategia de Pro Mujer.

A pesar de la prevalencia de las mujeres como clientas y de la larga trayectoria de servicio a las mismas, **las instituciones de microfinanzas en su conjunto aún deben mejorar para comprender plenamente las necesidades de las mujeres e incorporarlas en sus productos y servicios.** En una encuesta reciente de instituciones financieras de la región realizada por BID Invest, si bien el 71 % de las organizaciones de microfinanzas recopilan datos desagregados por sexo para los productos minoristas, solo el 29 % tiene un programa o departamento dedicado a las mujeres.⁷⁸ Más aún, es necesario ir más allá del supuesto de que el microcrédito automáticamente empodera a las mujeres y mejora sus vidas. Un análisis de ensayos aleatorios controlados ilustra que el microcrédito en promedio no condujo a un aumento del empoderamiento de las mujeres a pesar de que la gran mayoría de sus productos estaban dirigidos a ellas, ni aumentó la inversión en la educación de los niños, ni los ingresos familiares promedio⁷⁹. No obstante, el microcrédito no tuvo efectos nocivos generalizados como habían temido los críticos, e incluso dio a los hogares más libertad en la toma de decisiones financieras. Resultan prometedoras las señales de que el empoderamiento de las mujeres se puede abordar mejor mediante las microfinanzas, tanto a través de condiciones de pago más flexibles como de la digitalización del crédito⁸⁰. Es más, hay señales esperanzadoras de que las microfinanzas tienen un impacto en la vulnerabilidad y los niveles de ingresos de las mujeres; por ejemplo, los datos más recientes de desempeño social de la Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA) muestran que las mujeres representan el 65 % del total de empresarios que superan sus niveles iniciales de pobreza.⁸¹

Por último, las IFM de los mercados emergentes tienden a carecer de mujeres en puestos de liderazgo. Los datos de más de 700 IFM de mercados emergentes muestran que tienen menos mujeres que hombres en cargos de funcionarios de crédito, gerentes y miembros de junta directiva, mientras que la mayoría de los miembros del personal son mujeres⁸².

Las tendencias clave para las instituciones de microfinanzas en lo que respecta a las estrategias con lente de género incluyen abordar las oportunidades y los desafíos de aumentar la digitalización para las clientas, diversificarse desde los préstamos hacia la oferta de otros servicios (por ejemplo, productos de seguros, servicios de salud, etc.), así como determinar con mayor granularidad y confianza el efecto de sus préstamos en la vida de las mujeres.

La contribución de las entidades de microfinanzas es esencial para el desarrollo de una masa crítica de mujeres educadas financieramente, así como para la creación de vínculos con el sector bancario que faciliten el acceso a servicios financieros más complejos. Las entidades de microfinanzas son actores clave ya que tienen una profunda experiencia en el servicio a las mujeres y están muy bien posicionadas para participar en procesos de definición de productos y servicios financieros que permitan a las mujeres prosperar.

3.2.2 Cooperativas de ahorro y crédito

Las cooperativas de ahorro y crédito tienen una fuerte presencia en la región, particularmente en países como Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Paraguay y Uruguay, y

⁷⁸ IDB Invest, *Women Rising: A study of the growing financial power of the women's market in LAC, and what this means for financial institutions*, 2023.

⁷⁹ J-Pal, *Microcredit: Impacts and Promising Innovations*, mayo 2023.

⁸⁰ *Ibid*

⁸¹ Fundación BBVA Microfinanzas, *Empoderamiento de la mujer, Informe de desempeño social 2023*

⁸² *Ibid*



Barbados, Dominica y Trinidad y Tobago en el Caribe. Las tasas de penetración (el porcentaje aproximado de la población que es miembro) son particularmente altas en el Caribe (68 %) y en los países de América Latina (un promedio de 16,5 %), con más de 48 millones de miembros⁸³. La membresía de las cooperativas de ahorro y crédito por género es bastante uniforme en toda la región. Y si bien existe una fuerte diversidad de género en los directorios de estas cooperativas en América Latina (42 %) y en el Caribe (40 %), el liderazgo está menos centrado en las mujeres, ya que solo el 21 % de los directores ejecutivos de las cooperativas de ahorro y crédito en América Latina son mujeres⁸⁴.

Un estudio reciente de BID Invest ilustró que las cooperativas de ahorro y préstamo tienen un perfil bastante similar al de los bancos en términos de si atienden a las mujeres y de qué manera lo hacen: el 68 % ofrece apoyo financiero específico; sin embargo, a diferencia de los bancos, están más dispuestas a complementar esto con apoyo no financiero específico (el 67 % de las cooperativas en comparación con el 47 % de los bancos)⁸⁵. Además, la mayoría recopila datos desagregados por sexo para sus productos minoristas (68 %) y el 42 % lo hace para sus productos para mujeres y pymes.

3.2.3. Bancos comerciales

Existe un argumento de negocios muy convincente para que los bancos comerciales ingresen al mercado de las mujeres, ya que **son clientes bancarios fuertes**: son buenas ahorradoras, prestatarias prudentes (tienen

tasas de reembolso más altas en préstamos, por ejemplo), además de ser defensoras y clientas leales⁸⁶. Un estudio reciente de BID Invest mostró claramente que las mujeres, tanto las clientas minoristas como las comerciales, en América Latina y el Caribe (como en otras regiones) pagan sus préstamos más rápidamente que los hombres (utilizando datos desagregados por sexo de 161 instituciones financieras en América Latina y el Caribe)⁸⁷. La Alianza Financiera para las Mujeres, que es una red de empresas de servicios financieros dedicadas a defender la economía femenina, ilustra que, entre sus miembros, las clientas femeninas tienen una tasa promedio de préstamos incobrables del 1,5 %, que es un 53 % más baja que la tasa para los hombres⁸⁸. Este caso de estudio favorable está respaldado, por ejemplo, por datos de la IFC donde, en una muestra encuestada de 140 instituciones financieras clientes de la IFC en 2022, el índice promedio de préstamos incobrables para las carteras de préstamos de las pymes a las mujeres fue del 3,6 %, significativamente menor que el índice promedio de préstamos incobrables para las carteras totales de préstamos a las pymes (4,7%), de propiedad de hombres y mujeres⁸⁹.

Además, el mercado de mujeres tiene un enorme potencial sin explotar para los bancos comerciales con brechas de género en depósitos, crédito, seguros y préstamos a pymes. Las mujeres tienen un 15 % menos de probabilidades que los hombres de tener una cuenta bancaria en una institución financiera formal y un 20 % menos de probabilidades que los hombres de haber obtenido un préstamo formal de una institución financiera⁹⁰. En América Latina y el Caribe,

⁸³ World Council of Credit Unions 2021 Statistical Report.

⁸⁴ IDB Invest, 2023, *Women Rising: A study of the growing financial power of the women's market in LAC, and what this means for financial institutions*, 2023.

⁸⁵ *Ibid.*

⁸⁶ Financial Alliance for Women, *Membership Opportunity*, April 2023 (no publicado).

⁸⁷ IDB Invest, *Women Rising: A study of the growing financial power of the women's market in LAC, and what this means for financial institutions*, 2023.

⁸⁸ IFC Banking on Women, *Business Case Update No.6, Lower Non-Performing Loans for Women-Owned SMEs*, noviembre 2023

⁸⁹ IFC, *Banking on Women, Business Case Update Number 4 and 5* (no público).

⁹⁰ <https://financialallianceforwomen.org/the-opportunity/#growthpotential>.



existe una brecha de género en la titularidad de cuentas, y los datos más recientes ilustran que el 77 % de los hombres tenían acceso a una cuenta bancaria en América Latina y el Caribe, en comparación con el 69 % de las mujeres⁹¹. Cerrar la enorme brecha crediticia para las pymes, estimada en USD 92 000 millones en América Latina y el Caribe, es otra oportunidad de negocio de gran tamaño para los bancos.⁹²

Hay un número significativo de bancos comerciales de ALC que son miembros de la Alianza Financiera para Mujeres, como se ilustra en la figura 14, y en los últimos cinco años se han interesado mucho más en las estrategias de género.

Esto se debe a una combinación de factores de “impulso”, que incluyen la priorización de las estrategias de género por parte de los organismos multilaterales, así como el desarrollo del mercado de bonos de género, y factores de “atracción”, como el caso de estudio mencionado anteriormente. La demanda y la oferta aceleradas de capital de inversión con lente de género para las instituciones financieras son innegables, con bancos comerciales pioneros en diferentes países, así como organizaciones nacionales de bancos multinacionales más grandes, creando energía e impulso, así como acciones para que otros bancos sigan su ejemplo. La mayoría de las instituciones financieras del sector bancario comercial tradicionalmente han visto una estrategia para mujeres como parte de sus iniciativas de responsabilidad social corporativa o ASG, pero ahora están comenzando a darse cuenta de la justificación comercial de servir al mercado de mujeres. Los líderes del mercado ahora diseñan productos más específicamente para



mujeres. Por ejemplo, en Paraguay, **Visión Banco** ha desarrollado una propuesta de mercado integral dirigida a las mujeres, que incluye tasas preferenciales y requisitos mínimos. Los beneficios incluyen una exención en los requisitos de saldo promedio para los titulares de cuentas, descuentos en numerosos negocios y servicios de seguro para el hogar y el vehículo a través de la asociación con contratistas de plomería y electricidad.⁹³

⁹¹ Account Ownership in Latin America and the Caribbean in 2021 - Global Findex Database.

⁹² <https://www.smefinanceforum.org/data-sites/msme-finance-gap> (Las cifras se actualizarán cuando se publiquen los últimos datos).

⁹³ IDB Invest, Women Rising: A study of the growing financial power of the women's market in LAC, and what this means for financial institutions, 2023.



Muchos bancos comerciales de América Latina y el Caribe se han centrado en **augmentar sus préstamos a las pymes para mujeres**, a menudo acompañados de apoyo no financiero y respaldados por fondos de inversión multilaterales. Entre estos programas se incluyen Impulsa (**Banistmo**), Mujeres Emprendedoras (**Banco Itaú**), GyT Mujer (**Banco GyT Continental**), Banca Women (**Santander Rio**), Donas do Negocio (**Sicredi**), Crece Mujer (**BancoEstado Chile**) y el programa Mujer Acelera⁹⁴ de **BAC El Salvador**. Algunos bancos comerciales están diseñando productos específicos para satisfacer las necesidades y características de las mujeres; por ejemplo, en Colombia, Juancho Te Presta dedica una mayor parte de su cartera de préstamos a las mujeres y ofrece plazos de reembolso más largos (hasta 36 meses) y tasas más asequibles (un 15 % más bajas que para los hombres).⁹⁵

Muchos bancos están yendo más allá de aumentar sus préstamos y brindar apoyo no financiero a las empresarias; también están revisando y mejorando sus políticas y prácticas internas de género y buscando **augmentar el número de mujeres en sus equipos de gestión y liderazgo, que tradicionalmente han estado dominados por hombres**. Implementar una estrategia con lente de género también **significa ir más allá del desarrollo de productos rosados, hacia una propuesta de valor más integral que se adapte a las necesidades de los diferentes segmentos femeninos, lo que implica una comprensión más profunda de las preferencias específicas que tienen las mujeres y las barreras que enfrentan**. A continuación, se describe un caso en el que BID Invest trabajó con un banco comercial, BAC El Salvador, para incentivar un enfoque de género más riguroso y holístico.



Estudio de caso sobre el uso de la financiación vinculada al impacto para incentivar estrategias con lente de género

BAC El Salvador es una institución financiera subsidiaria del Grupo Financiero BAC Credomatic, que opera en Centroamérica desde hace más de 60 años. En 2020, BID Invest le otorgó un préstamo de USD 60 millones para impulsar el crecimiento de las carteras de pymes y wpymes. En 2022, BID Invest movilizó recursos adicionales para el proyecto a través de otro préstamo de USD 60 millones.

Como parte de este proyecto, y con el apoyo de la Iniciativa de Financiamiento para Mujeres Emprendedoras (We-Fi, por sus siglas en inglés), BID Invest ofrece a BAC El Salvador un incentivo basado en el desempeño, mediante el cual se puede reducir la tasa de interés (hasta USD 450 000) en función del logro de objetivos de crecimiento para su cartera de préstamos para pymes. BID Invest también está brindando servicios de asesoría para fortalecer el programa Mujer Acelera de BAC El Salvador, incluyendo la realización de un diagnóstico de género de sus soluciones financieras para mujeres, el desarrollo de una propuesta de valor para las clientas y la identificación de oportunidades para mejorar sus servicios financieros y no financieros para las pymes. Como resultado, BAC El Salvador lanzó un nuevo producto, Mujer Puedes +, que ofrece condiciones más adecuadas para el financiamiento a las pymes.

⁹⁴ ONU Mujeres, *Inversión con impacto de género en la región de América Latina y el Caribe. Estado de situación, iniciativas y prácticas innovadoras*, 2019
⁹⁵ IDB Invest, *Women Rising: A study of the growing financial power of the women's market in LAC, and what this means for financial institutions*, 2023.



Aunque los entrevistados consideraron que hay algunos avances en la región, relacionados con la adopción de estrategias con lente de género por parte de los bancos comerciales, también observaron que algunos no están profundizando lo suficiente como para abarcar plenamente el mercado de las mujeres y superar las barreras para las clientas. Existe el riesgo de que el género se convierta en un ejercicio de marcar casillas y sea reemplazado por otras cuestiones como el clima y la sostenibilidad. **Siguen existiendo desafíos clave para los bancos comerciales, como la falta de conocimiento, una comprensión limitada del valor comercial de servir a la economía de las mujeres y presupuestos limitados para implementar estrategias con lente de género.**

En un estudio reciente de BID Invest sobre las estrategias de género de las instituciones financieras en la región, se reveló que todavía hay un 35 % de los bancos que no recopilan datos desagregados por sexo, que es el primer paso para desarrollar estrategias de género. Si bien el 68 % de los bancos ofrece apoyo financiero dedicado a las clientas, solo el 35 % tiene un programa o departamento dedicado a las mujeres⁹⁶. Sin embargo, la promesa de un modelo de negocio inteligente y bien desarrollado en cuanto al género, como se muestra en el estudio de caso del Banco BHD a continuación, ofrece evidencia convincente del poder del mercado de las mujeres.

Fundado en 1972, el Banco BHD de la República Dominicana se dirige a una amplia gama de segmentos, incluidos consumidores individuales, microempresarios, pequeñas y medianas empresas (pymes), corporaciones, organizaciones sin fines de lucro, instituciones financieras y departamentos gubernamentales. El banco tiene una participación de mercado del 19 % y atiende a más de 980 000 clientes en total, incluidas 17 000 microempresas y 128 000 pymes. Emplea a 4200 personas.

En la República Dominicana, las mujeres representan el 70 % de los graduados universitarios y son las principales proveedoras financieras en más de la mitad de los hogares. Sin embargo, la demanda de financiamiento entre las mujeres y las empresas propiedad de mujeres está en gran medida insatisfecha. El Banco BHD León vio por primera vez el potencial de crear una propuesta de valor personalizada para el mercado de las mujeres después del éxito de su tarjeta de crédito Tarjeta Mujer a fines de 2012. El programa Banking on Women (BOW) de la IFC se asoció con Banco BHD para lograr su objetivo de convertirse en el banco de elección de la nación para las mujeres. Esto implicó analizar con cuidado las necesidades de las mujeres y diseñar específicamente para ellas. El Acelerador de Innovación del Banco Mundial trabajó con la IFC y el banco para utilizar una metodología de diseño centrada en el ser humano y transformar los conocimientos de la investigación de mercado en productos y servicios concretos.



Modelo de negocio inteligente en materia de género del Banco BHD: estudio de caso (adaptado del estudio de caso de la Alianza Bancaria Global para Mujeres)⁹⁷

⁹⁶ Ibid.

⁹⁷ Global Banking Alliance for Woman Case Study, Banco BHD León, Gender Intelligent Business Model Propels Strong Women's Market Growth; IFC, Gender-Smart Business Solutions, Banco BHD León Uses Women-Centered Design to Grow Its Market in the Dominican Republic.



Luego, BHD León desarrolló soluciones para mujeres, diseñadas específicamente para abordar estas inquietudes. Las soluciones se construyeron en torno a cinco objetivos de vida clave: salud personal y familiar, educación, propiedad de una vivienda, movilidad personal y éxito empresarial. Cada solución incluye un paquete de ofertas de crédito, ahorro y seguros, así como otros servicios no financieros. Algunos ejemplos de los productos innovadores incluyen la Tarjeta Mujer y la Tarjeta Emprendedora, que vienen en paquetes de servicios no financieros.

Después de desarrollar una propuesta de valor para el cliente que priorizaba las necesidades de las mujeres, el banco necesitaba cumplirla. Para ello, Banco BHD se puso a trabajar en la reingeniería de su enfoque de ventas para adaptarse mejor a las preferencias de sus clientas, pasando del enfoque tradicional de “impulso de producto” a escuchar al cliente, brindar asesoramiento y ofrecer soluciones específicas basadas en necesidades individualizadas. Esta evolución hacia un enfoque más basado en soluciones requirió un cambio de mentalidad en todo el banco. Como primer paso, comenzó a promover internamente la estrategia de género, destacando la importancia del Mercado de Mujeres para el desempeño general del banco y enviando comunicaciones de refuerzo desde la alta gerencia. Luego desarrollaron un programa de capacitación integral dirigido específicamente a la fuerza de ventas, demostrando cómo comprender las necesidades del cliente y ofrecer soluciones.

Los esfuerzos de Banco BHD con el Mercado de Mujeres han sido extremadamente exitosos. El crecimiento de los préstamos y depósitos para mujeres desde el inicio del programa ha sido muy fuerte, con tasas de dos dígitos registradas en todos los segmentos. Para Steven Puig, CEO de Banco BHD, “Los datos son clave. Es un cliché a estas alturas que el recurso más infrutilizado y con mayor potencial de crecimiento son las mujeres, especialmente las mujeres emprendedoras.”⁹⁸

3.2.4. Fintechs

Las *fintechs* en América Latina y el Caribe están en pleno auge, con un crecimiento del **112 % en el número de plataformas en tan solo tres años (2018-2021), pasando de 1166 a 2482, concentradas mayoritariamente en Brasil, México, Colombia, Argentina y Chile.** Se trata de un ecosistema dinámico y en evolución, centrado en los pagos y las remesas, seguido por los préstamos y el financiamiento colectivo.⁹⁹

Las *fintechs* ofrecen una solución potencial interesante para algunas de las brechas de inclusión financiera que sufren las mujeres en América Latina y el Caribe. Tienen capacidades excepcionales para ayudar a cerrar esta brecha y responder a las necesidades y comportamientos específicos de las mujeres, incluyendo el acceso a bajo costo y la prestación de servicios eficientes y de alto valor en el tiempo. Un ejemplo en el que las *fintechs* en América Latina y el Caribe están fomentando una mayor inclusión financiera es en los préstamos a las mipymes, a las cuales han

⁹⁸ Entrevista cualitativa con Steven Puig, CEO de BHD León, septiembre 2023.

⁹⁹ Finnovista, IDB, IDB Invest (2022), *Fintech in Latin America and the Caribbean, A Consolidated Ecosystem for Recovery.*



prestado más de USD 4540 millones en toda la región en 2020¹⁰⁰. Por ejemplo, Nubank, el ahora gigante banco digital del país, había acumulado más de 48 millones de clientes a finales de 2021 y se considera una de las plataformas *fintech* de banca digital más grandes y valoradas del mundo. La exitosa salida a bolsa de Nubank lo colocó como el más valioso de la región.

Existe una razón comercial muy clara para que las *fintechs* apunten al mercado femenino. Un estudio de la Alianza Financiera para las Mujeres concluyó que, de las *fintechs* que tenían datos de CAC desagregados por sexo, el 95 % dijo que el costo de adquisición de clientes para las mujeres era menor o similar al de los hombres. De aquellas que calculan el valor de vida del cliente (LTV, por sus siglas en inglés) desagregado por sexo, el 86 % dijo que el LTV es similar o mayor para las clientas, incluido el 43 % que informó que el LTV es mayor para las clientas. Las clientas son un segmento rentable y escalable para las *fintechs*.¹⁰¹

Sin embargo, el 50 % de las *startups fintech* en LAC han indicado que las mujeres representan menos del 40 % de su base de usuarios. Solo el 3% de las soluciones *fintech* mostraron que la mayoría de los usuarios finales son mujeres¹⁰².

Para Gabriela Estrada, cofundadora de la *fintech* Vexi. “Una tendencia general en la industria financiera es la baja participación de las mujeres como usuarias de productos como el nuestro. Solo el 23 % de nuestros clientes son mujeres. Es una brecha amplia, y sabemos que aún hay mucho por hacer, pero entendemos que esto es en parte consecuencia de la aversión al riesgo que tienen las clientas hacia los productos de

crédito. Sin embargo, el equipo que diseña las estrategias de comunicación y marketing en Vexi son principalmente mujeres, y hemos tratado de presentar los casos de uso, la comunicación y el ‘*look and feel*’ tanto del producto como de la empresa de manera que sean atractivos y hablen a las usuarias mujeres”.¹⁰³

Las *fintechs* entre las instituciones financieras de América Latina y el Caribe son únicas en su capacidad de ver el fuerte potencial del mercado de mujeres como una forma de hacer crecer su base de clientes. Como compañías disruptivas, podrían convertirse en impulsoras y dueñas clave de este segmento estratégico de clientes¹⁰⁴. Es importante que recopilen datos desagregados por sexo y los utilicen para tomar decisiones.

Según un estudio reciente de BID Invest, solo el 47 % de las *fintechs* encuestadas en la región recopilan datos desagregados por sexo para todos los productos minoristas y solo el 11 % tiene un programa o departamento específico dedicado a las mujeres (en comparación con el 34 % de los bancos¹⁰⁵).

Además, deben incorporar un lente de género desde el principio, ya que es difícil corregir el rumbo una vez que tienen un modelo de negocios en marcha, y muchas parecen tener productos neutrales en cuanto al género o dirigirse por defecto a los clientes masculinos en los primeros días del desarrollo de sus plataformas. Además, pueden trabajar con los reguladores, así como asociarse con otras instituciones financieras para superar las barreras que pueden enfrentar las mujeres.

¹⁰⁰ Finnovista, IDB, IDB Invest (2022), *Fintech in Latin America and the Caribbean, A Consolidated Ecosystem for Recovery*.

¹⁰¹ Financial Alliance for Women (2020), *How Fintechs can Profit from the Multi-Trillion Dollar Female Economy*.

¹⁰² Finnovista, IDB, IDB Invest (2022), *Fintech in Latin America and the Caribbean, A Consolidated Ecosystem for Recovery*.

¹⁰³ *Ibid.*

¹⁰⁴ IDB Invest, *Women Rising: A study of the growing financial power of the women's market in LAC, and what this means for financial institutions*, 2023.

¹⁰⁵ *Ibid.*



Para la Alianza Financiera para Mujeres, construir una propuesta de valor para el cliente con inteligencia de género requiere un enfoque personalizado basado en datos, que se centre en superar los obstáculos de las mujeres para resolver sus momentos de vida únicos identificados por la investigación de mercado y aplicar incentivos apropiados.

Para garantizar un mayor lente de género entre las *fintechs* es fundamental contar con más mujeres como fundadoras o en sus equipos fundadores, y también como empleadas. La falta de mujeres en cargos clave en las *fintechs* (fundadoras, así como en equipos de diseño de productos y tecnología) puede generar sesgos inconscientes durante los procesos de modelado de negocios y desarrollo de productos.

En una perspectiva optimista, el número promedio de emprendimientos *fintech* con una fundadora o cofundadora femenina creció del 35 % en 2018 al 40 % en 2020, cuando el 15 % de las *startups fintech* en América Latina se están acercando a una representación de género igualitaria en sus equipos de trabajo, lo que representa un aumento del 9 % desde 2018.¹⁰⁶

Las IFD desempeñan un papel importante a la hora de animar a las plataformas *fintech* que financian a adoptar un lente de género. Por ejemplo, junto con una línea de crédito de USD 24,4 millones a Konfio, una plataforma de crédito en línea líder en México enfocada en las mipymes y los emprendedores individuales, BID Invest ha brindado servicios de asesoría para apoyar la estrategia de inclusión de género de Konfio a través del diagnóstico y diseño de un plan de acción para promover la igualdad de género,

tanto en sus procesos de reclutamiento, retención y desarrollo de talento, como en su estrategia de marketing dirigida a las mujeres.

Caso de estudio, Microwd, financiamiento colectivo con lente de género



Las plataformas de crowdfunding o crowdlending ofrecen a los inversionistas minoristas la oportunidad de trabajar con un lente de

género. Entre los ejemplos interesantes con un enfoque regional en América Latina y el Caribe se encuentra Microwd, presente en cuatro países de la región (Nicaragua, Perú, México y Costa Rica) y en 57 comunidades diferentes, con más de 1000 inversionistas y poco menos de 10 000 prestatarios. Microwd es una fintech que conecta a mujeres emprendedoras de América Latina que quieren un microcrédito con inversionistas que buscan rentabilidad económica e impacto social.

Ofrece retornos competitivos para inversionistas minoristas a la vez que genera impacto; por ejemplo, el 62 % de las mujeres emprendedoras que han recibido un crédito aumentan sus ventas. La base de inversionistas de Microwd se encuentra principalmente en España, de los cuales el 77 % son hombres, el 22 % mujeres y el 1% empresas. Entre las innovaciones recientes se incluye el lanzamiento de un canal de YouTube, MicrowdX, para ofrecer educación a mujeres emprendedoras junto con el microcrédito.

¹⁰⁶ *Ibid.*



3.2.5 Inversionistas con un alto patrimonio neto y oficinas de familia

Existen redes de mujeres inversionistas en América Latina, como We-Invest (regional), Mujeres Inversionistas (Uruguay), Sororité —la comunidad de mujeres inversionistas ángeles más grande de Brasil, comprometida con mejorar la diversidad de género dentro del ecosistema de *startups* en el país y fomentar *startups* en etapa inicial fundadas por mujeres—, y BlackWin, la primera red de mujeres inversionistas ángeles negras en Brasil. Sin embargo, la dimensión de inversión con lente de género en la inversión ángel es un área que las entrevistadas reconocen que podría impulsarse.



“La cantidad de innovación, grandes ideas y personas en América Latina es increíble. Se puede sentir la energía, la gente que está impulsando la innovación, ya sean las fintechs o las aplicaciones que ayudan a las mujeres a hacer ciertas cosas. Hay un impulso, pero donde se invierte dinero se desperdicia la clase emprendedora joven. La región no está donde debería estar o donde podría estar. Necesitamos mucho más de esa inversión ángel en etapas iniciales donde las empresas emergentes pueden obtener un gran asesoramiento”. Inez Murray, Alianza Financiera para Mujeres ¹⁰⁷.

Las familias de alto patrimonio están incorporando cada vez más la filantropía estratégica y la inversión de impacto a través de

sus fundaciones. Algunas familias de la región han pasado de experimentar con herramientas de inversión de impacto a construir carteras de impacto más sólidas e intencionales. En algunos casos, también están explorando cuestiones de género a través de su inversión y filantropía. Por ejemplo, Esperanza Cueto ha fundado dos ONG para promover la posición de la mujer en Chile, ComunidadMujer y Fundación Colunga. A través del capital filantrópico ha financiado proyectos innovadores que a menudo se consideran riesgosos o que están diseñados para una tasa de retorno más baja, y ha apoyado aceleradoras para emprendedores sociales que incluyen un lente de género¹⁰⁸. Otro ejemplo de una familia de alto patrimonio que busca un lente de género a través de sus actividades comerciales y filantrópicas (aunque no de inversión) es el de Eduardo Belmont Anderson, quien creó Belcorp con el propósito de llevar productos de belleza y cuidado personal a diferentes partes del mundo a través de ventas directas por parte de consultoras. Desde sus orígenes, el modelo de negocios de Belcorp se relaciona con el propósito de empoderar a las mujeres. A través de la Fundación Belcorp desarrolla varios programas enfocados en el empoderamiento económico de las mujeres en América Latina.¹⁰⁹

3.2.6 Bancos públicos de desarrollo (BPD)

Los bancos públicos de desarrollo desempeñan un papel importante en el perfeccionamiento de los sistemas financieros nacionales y regionales, ya que atienden necesidades que pueden considerarse demasiado riesgosas para los bancos comerciales, pero que son cruciales para el desarrollo sostenible y a largo plazo de las economías y las sociedades. Son actores

¹⁰⁷ Entrevista cualitativa con Inez Murray, Financial Alliance for Women, agosto 2023.

¹⁰⁸ The Impact, Gender Lens Investing, Strategies for Families, 2018.

¹⁰⁹ UBS, Latimparto, Familias Latinoamericanas con visión de impacto, UBS, Latimparto, 2023.



clave para facilitar la transición ambiental y social y reorientan la economía hacia el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Una encuesta reciente de BID Invest a los BPD ilustró su importante papel, por ejemplo, en el financiamiento de las pymes y las pequeñas y medianas empresas (se trató de una encuesta mundial, aunque la mayoría de los encuestados eran de América Latina y el Caribe). La mayoría de los BPD (68 %) ofrecen financiamiento productivo, seguido de programas de desarrollo empresarial (50 %) ¹¹⁰. En el nivel agregado, el 43 % de los BPD también se centran en el financiamiento verde y climático, y en la educación y alfabetización financiera.

Bancos multilaterales de desarrollo (BMD)

Las instituciones financieras de desarrollo y los bancos multilaterales de desarrollo han sido pioneros en estrategias con lente de género durante una década. En los últimos cinco años, han colaborado más activamente y se comprometieron en la cumbre del G7 de 2018 a movilizar colectivamente USD 3000 millones en inversiones del sector privado a los mercados de los países en desarrollo durante tres años. Estas inversiones brindan a las mujeres un mejor acceso a oportunidades de liderazgo, empleo de calidad, financiación, apoyo empresarial y productos y servicios que mejoran la participación económica y el acceso. El objetivo original se superó triplicándose. En la cumbre del G7 de 2021, 20 instituciones financieras de desarrollo y bancos multilaterales de desarrollo globales se comprometieron con un objetivo nuevo y más ambicioso de USD 15 000 millones para el período 2021-2022, que nuevamente fue superado. Esto eleva las inversiones totales en el marco

del Desafío 2X desde 2018 a 33 630 millones de dólares.

En América Latina y el Caribe, las IFD como BID Invest, IFC y **CAF han actuado como catalizadoras de la inversión con lente de género. Actúan como inversionistas ancla en**

Figura 15

Principios de empoderamiento de ONU Mujeres

- 1  Establecer un liderazgo corporativo de alto nivel para la igualdad de género
- 2  Tratar a todas las mujeres y hombres de manera justa en el trabajo: respetar y apoyar los derechos humanos y la no discriminación
- 3  Garantizar la salud, la seguridad y el bienestar de todas las mujeres y hombres trabajadores
- 4  Promover la educación, la capacitación y el desarrollo profesional de las mujeres
- 5  Implementar prácticas de desarrollo empresarial, cadenas de suministro y marketing que empoderen a las mujeres
- 6  Promover la igualdad a través de iniciativas comunitarias y de defensa de los derechos
- 7  Medir e informar públicamente sobre el progreso para lograr la igualdad de género

¹¹⁰ IDB, *Finance in Common*, UN Women, *Financing Programs for Women's Financial Inclusion and Access to Finance for Women MSMEs*. 2023.



fondos con lente de género, apoyan la emisión de bonos de género y ayudan a incentivar un cambio hacia estrategias con lente de género por parte de las instituciones financieras

mediante estímulos en sus préstamos y a través de estructuras de financiamiento combinado, a menudo acompañadas de sus servicios de asesoría. También están integrando un lente de género en su propio enfoque de inversión, por ejemplo, pidiendo a las empresas receptoras de las inversiones que **se adhieran a los Principios para el Empoderamiento de las Mujeres** (como se describe en la figura 15 a continuación); **que diagnostiquen dónde se encuentran y desarrollen un plan de acción en materia de género**. A menudo, utilizando la herramienta WEP, las empresas de todo el mundo pueden evaluar su desempeño en materia de igualdad de género en el lugar de trabajo, el mercado y la comunidad.

Además, existen varios programas multilaterales clave que **han priorizado el emprendimiento y el liderazgo de las mujeres en la región**. Por ejemplo:

- **“Win-Win:** la igualdad de género significa buenos negocios” fue un programa de tres años (2018-2021) implementado conjuntamente por la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y ONU Mujeres, y financiado por la Unión Europea. El programa promovió el empoderamiento económico de las mujeres impulsando el cambio organizacional en relación con la igualdad de género como una necesidad para las empresas competitivas, en colaboración con organizaciones de empleadores y empresas y sus miembros en seis países: Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Jamaica y Uruguay.
- **WeXchange** de BID Lab, fundado en 2013, es el laboratorio de innovación del BID y tiene como objetivo impulsar el potencial de crecimiento de las mujeres emprendedoras en STEM (ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas) en América Latina y el Caribe. WeXchange organiza foros anuales en varios países la región. También organizan WeXchange Women STEMpreneurs, una competencia anual que busca identificar a las mujeres emprendedoras más innovadoras y dinámicas en STEM de América Latina y el Caribe y conectarlas con posibles oportunidades de financiamiento.
- **We-Fi:** una alianza colaborativa entre 14 gobiernos, 8 bancos multilaterales de desarrollo (BMD) y otras partes interesadas del sector público y privado, ha sido auspiciada por el Grupo del Banco Mundial, que ha comprometido USD 355 millones hasta la fecha. El BID es un socio implementador de We-Fi en América Latina y tiene una asignación de USD 44 millones con una meta de movilización de USD 381 millones. El impacto esperado es llegar a más de 28 000 pymes de mujeres. La primera parte del programa (2019-2024) promueve el crecimiento de las pymes de mujeres mediante el desarrollo de proyectos innovadores y catalizadores, la construcción del ecosistema empresarial en entornos nacionales desafiantes, la generación de datos importantes para llenar los vacíos de conocimiento y la promoción de políticas públicas e iniciativas del sector privado con lente de género. La segunda parte (2021-2030) se centrará en algunas de las economías de ingresos más bajos de América Latina y el Caribe y los ecosistemas empresariales



nacientes, asignando el 50 % de los recursos de We-Fi a las pymes de mujeres en Honduras, Guyana y Nicaragua. La tercera parte del programa facilitará el intercambio de información y las transacciones entre el mercado y las pymes que operan en el comercio minorista, los servicios y la manufactura.

Bancos nacionales de desarrollo (BND)

Se trata de instituciones del orden nacional, propiedad del Estado, que otorgan préstamos a proyectos públicos y/o privados (cuando su mandato lo estipula) y que **en América Latina y el Caribe desempeñan un papel importante en el apoyo a la inclusión financiera y, en particular, en el acceso a la financiación para las pymes¹¹¹** de mujeres y hombres. Para ello trabajan en:

- *Desarrollo de programas para startups y empresas de mujeres.* Por ejemplo, en Brasil, un programa de crédito creado en 2019 por el Banco do Estado do Pará S.A., ya ha apoyado la creación y expansión de más de 2600 empresas en el estado de Pará, en la región norte de la Amazonia, con un producto que permite la financiación para capital de trabajo y fines de inversión que se adapta a las necesidades del cliente.
- *Ofrecer esquemas de garantía,* ya que las pymes suelen enfrentar mayores riesgos percibidos por los prestamistas, debido a factores como el acceso limitado a garantías y registros de historial crediticio más cortos. En 2020, el Banco de Desarrollo de El Salvador, Bandesal, estableció el primer Programa de Acceso al Crédito para la Recuperación de las

pymes, con una línea de crédito de segundo piso y programas de garantía específicamente para mujeres emprendedoras.

- *Brindar apoyo no financiero a las pymes,* lo que se considera una dimensión crítica para equipar a las mujeres emprendedoras con las herramientas, conexiones y capacidades que necesitan para tener éxito. Por ejemplo, CreceMujer es el programa de Banco Estado en Chile que incluye una plataforma en línea, acceso a material de capacitación, talleres personalizados, etc.
- *Incentivar el crédito a las mujeres por parte de las instituciones financieras intermediarias.* Por ejemplo, la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias del Ecuador (CONAFIPS) ofrece una tasa de interés reducida en un 0,5 % a todas las instituciones financieras intermediarias que cumplan con metas específicas, junto con un aumento en el monto del crédito para incentivar la asignación de crédito a las pymes.

3.2.7. Sector público

Además de los bancos públicos de desarrollo, el sector público en general es un actor fundamental en la inversión con lente de género a nivel mundial. Según Equileap, **“si el dinero habla, la legislación grita”**.¹¹² En los últimos tres años, los organismos gubernamentales de todo el mundo han asumido una variedad de compromisos legislativos importantes que están comenzando a generar mayor igualdad de género en el trabajo. Por ejemplo, en Francia ahora existen cuotas obligatorias para la representación de las mujeres en las juntas directivas (40 %) y en los ejecutivos (debe alcanzar

¹¹¹ IDB, *Finance in Common, UN Women (2023), Financing Programs for Women's Financial Inclusion and Access to Finance for Women MSMEs*
¹¹² Equileap, *Gender Equality Global Report and Ranking, 2023.*



el 30 % para 2027, el 40 % para 2030) y los datos sobre la brecha salarial deben comunicarse al gobierno.

En América Latina y el Caribe ha habido algunas iniciativas notables que apoyan la inversión con lente de género desde el sector público, a menudo en la intersección de la regulación y la política, lideradas por Chile, México y Brasil.

Son de importancia fundamental las acciones para mejorar la recopilación de datos y la disponibilidad de datos desagregados por sexo. Los datos desagregados por sexo sobre la demanda y la oferta son esenciales para incorporar un lente de género a la inclusión financiera, pues ayudan a las partes interesadas a comprender las diferencias en el comportamiento financiero entre hombres y mujeres, identificar brechas en el acceso y uso de los servicios financieros, generar políticas que promuevan la inclusión plena y monitorear su impacto.¹¹³

Chile es el único país del mundo que, hasta ahora, ha hecho un seguimiento sistemático de los datos desagregados por sexo sobre su sistema financiero durante muchos años a través del regulador del sector financiero chileno, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras de Chile (SBIF). En México, desde 2017, el Informe Nacional sobre Inclusión Financiera en México incluye datos de la oferta de los bancos comerciales y los bancos nacionales de desarrollo, así como datos de la demanda del Global Findex y la propia encuesta nacional de México. En Honduras, el regulador se asoció con la asociación bancaria local para que los proveedores de servicios financieros informaran sus datos desagregados por sexo a un tercero, Ceproban, que agrega los datos y los entrega al regulador. Mientras tanto, los sistemas de

información centralizados desarrollados por actores del ecosistema como SEBRAE en Brasil y la Confederación de Cámaras de Comercio de Colombia (Confecámaras) sirven como repositorio de pymes de mujeres para identificar posibles carteras.

El sector público también puede incluir la cuestión de género como parte de los bonos vinculados a la sostenibilidad (como lo ha hecho Chile) incorporando un KPI que busque lograr al menos el 40 % de mujeres en los directorios de todas las empresas bajo el ámbito del regulador CMF (Comisión para el Mercado Financiero) para 2031. Mientras tanto, estas acciones están respaldadas por acciones legales y políticas más amplias, por ejemplo, con un proyecto de ley en el Congreso de Chile para establecer una cuota obligatoria de participación de mujeres en los directorios de todas las empresas bajo el ámbito de la CMF.¹¹⁴

La Bolsa de Valores de Brasil (B3) y los reguladores están actualmente incentivando proactivamente la transparencia y la rendición de cuentas en materia de diversidad. Una encuesta realizada por la B3 con datos de 343 empresas que cotizan en bolsa mostró que el 55 % de ellas no tienen mujeres entre sus directores estatutarios y el 36 % no tienen mujeres en el consejo de administración. En cuanto a los datos sobre raza y etnia, de estas 343 empresas, 304 declararon que no tenían personas de raza negra en el consejo de administración y 310 no tenían personas de raza negra en la junta directiva. La participación de personas de raza negra en la alta dirección es aún menor: no ocupan cargos en el consejo de administración de 336 empresas y no están en los consejos de 327 empresas. La Comisión de Valores Mobiliarios (CVM) de Brasil aprobó

¹¹³ *Catalyzing Inclusive Financial Systems: Chile's Commitment to Women's Data.*

¹¹⁴ *Ministry of Finance, Government of Chile (2023), Chile's Sustainability Linked Bond Framework*



el Anexo ASG, un documento que contiene las medidas propuestas por la B3 para incentivar la diversidad de género y la presencia de grupos subrepresentados en puestos de liderazgo de alto nivel, así como la divulgación de buenas prácticas ambientales, sociales y de gobernanza por parte de las empresas que cotizan en bolsa.¹¹⁵

3.2.8 Fundaciones/filántropos

Según un informe de la OCDE, solo el 16 % de la financiación filantrópica a nivel mundial se destina a la igualdad de género, y solo un pequeño porcentaje de esa financiación se destina a las necesidades específicas de las mujeres. La filantropía tiene un papel catalizador e importante en el ámbito de la inversión con lente de género, ya que apoya la generación de conocimientos, la prestación de asistencia técnica o la puesta a prueba de diferentes enfoques de inversión. Además, el capital filantrópico puede utilizarse en estructuras de financiación combinadas para incentivar más capital privado.

El sector filantrópico en América Latina es relativamente inmaduro en comparación con los mercados europeos y estadounidenses. Ejemplos de financiadores filantrópicos con lente de género explícito, que están activos en la región, son **Linked Foundation** y **AlphaMundi Foundation**. La misión de Linked Foundation es promover e invertir en soluciones que mejoren la salud y la autonomía económica de las mujeres y sus familias en América Latina y los EE. UU. Su enfoque es invertir recursos técnicos y financieros para desarrollar y ampliar empresas sociales que mejoren la salud de las mujeres y sus familias en América Latina y los EE. UU. La misión de AlphaMundi Foundation es fortalecer

la viabilidad comercial a largo plazo de las pymes en África y América Latina para impulsar la transformación económica, y lo logra a través de financiamiento combinado y desarrollo del ecosistema relacionado con la inversión con lente de género y el clima. Fundaciones corporativas como **Visa Foundation** también han estado patrocinando actividades y estrategias de GLI en América Latina y el Caribe. Por ejemplo, en abril de 2020, Visa Foundation lanzó Equitable Access, un compromiso estratégico de cinco años por USD 200 millones para apoyar a las pequeñas empresas inclusivas y que impulsan la igualdad de género en todo el mundo. Como parte de la iniciativa, la Fundación Visa proporcionará USD 60 millones en subvenciones y USD 140 millones en inversiones de impacto con lente de género y diversidad en todo el espectro de capital.



“Hay menos fondos y recursos filantrópicos para GLI en América Latina; hay más para África. Se necesita algún tipo de subsidio para hacer este trabajo”. **Lisa**

Willems, AlphaMundi Foundation.¹¹⁶

3.3. Actores del lado de la demanda en ALC

3.3.1 Empresas propiedad de mujeres y dirigidas por mujeres:

ALC es la región con mayor dinamismo emprendedor del mundo y las mujeres son responsables de gran parte de este dinamismo. A nivel mundial, solo una de cada tres empresas son propiedad de mujeres, pero esta cifra

¹¹⁵ <https://insights.issgovernance.com/posts/brazils-b3-proposal-on-diversity-a-good-beginning-or-not-enough/> (recuperado en noviembre 2023).

¹¹⁶ Entrevista cualitativa con Lisa Willems, AlphaMundi Foundation, agosto 2023





Figura 16

Definición de empresas propiedad de mujeres y dirigidas por mujeres

Existen varias definiciones de empresas dirigidas y propiedad de mujeres que utilizan las instituciones financieras internacionales y los inversionistas. Sin embargo, definir una empresa dirigida por mujeres es difícil cuando se trata de pequeñas empresas con múltiples propietarios y tomadores de decisiones. En términos generales, la expresión “propiedad de mujeres” se utiliza en la literatura y en las organizaciones internacionales para referirse a las empresas en las que el 50 % o más de la propiedad total de las acciones pertenece a mujeres, mientras que “dirigida por mujeres” se utiliza para las empresas en las que las mujeres ocupan cargos clave de toma de decisiones, como la dirección ejecutiva (CEO), la presidencia o la gerencia general. Para efectos de este estudio, definimos una empresa dirigida por mujeres como una en la que se cumple al menos una de las siguientes condiciones: el 51 % de la entidad es propiedad de una o más mujeres, y/o la empresa es fundada por una mujer; o la proporción de mujeres en la alta dirección es de al menos el 20-30 % (según el sector); o las mujeres representan al menos el 30 % del directorio o del comité de inversiones.

aumenta al 50 % en ALC¹¹⁷. A nivel regional, en 2021 una de cada cuatro mujeres participó en actividades de *startups*, con una proporción que va desde el 14,1 % en Colombia hasta el 43,7 % en República Dominicana.

Las mujeres en América Latina y el Caribe tienen intenciones emprendedoras muy ambiciosas:

dos de cada cinco mujeres esperan iniciar un negocio en los próximos doce meses, en comparación con casi la mitad de los hombres, y el Brasil y la República Dominicana son los que más se acercan a la paridad de género. Sin embargo, la región **muestra un patrón marcado de segregación industrial:** las mujeres tienen un 80 % más de probabilidades que los hombres de iniciar un negocio en los sectores de gobierno, salud, educación y servicios sociales, y un 33 % más de probabilidades de iniciar un negocio en el sector mayorista/minorista. Por el contrario, las mujeres de esta región tienen aproximadamente tres cuartas partes menos de probabilidades de iniciar un negocio en los sectores de las TIC o la agricultura, la silvicultura y la minería¹¹⁸. Además, muchas mujeres en América Latina y el Caribe se convierten en empresarias por necesidad en lugar de por oportunidad, y trabajan en la economía informal.

Hay muchos segmentos y tipos diferentes de empresas propiedad de mujeres y dirigidas por mujeres, y los desafíos que enfrentan varían en la región, lo que ilustra que una solución de inversión con lente de género única no funcionará. **Con el tiempo, hay una mayor comprensión de estos matices en el ecosistema,** así como de **la dimensión interseccional del emprendimiento femenino, es decir, cómo la dimensión de género se cruza con otras**

dimensiones de diversidad como la raza, la edad y la sexualidad.

Sabemos que en América Latina y el Caribe **las empresas propiedad de mujeres o dirigidas por mujeres tienen dificultades para acceder a financiamiento,** y esto, entre otros factores, afecta sus tasas de supervivencia y trayectorias de crecimiento. La encuesta Findex de 2017, que sigue siendo la revisión a mayor escala de la brecha de financiamiento de las pymes, describió una brecha crediticia de USD 96 000 millones para las pymes en América Latina y el Caribe. Los hombres tienen más probabilidades que las mujeres de pedir préstamos y ahorrar para iniciar, operar y expandir negocios. Hasta la fecha, gran parte de la actividad de inversión con perspectiva de género en la región ha intentado cerrar esta **brecha de acceso al financiamiento,** pero recientemente se ha comprendido que existen **problemas complejos e interrelacionados que impulsan esta brecha, y que es necesario abordar también la brecha de acceso al conocimiento y las redes, así como las normas culturales, legales y regulatorias que obstaculizan a las pymes en América Latina y el Caribe.**

Los entrevistados sienten anecdóticamente que ha habido **un aumento en la vitalidad y la calidad del emprendimiento femenino en la región, aunque en particular en el extremo de alto crecimiento/tecnología del espectro empresarial, todavía existe la sensación de que no están surgiendo suficientes empresas lideradas o propiedad de mujeres que sean escalables y en las que se pueda invertir.** Los fondos de capital de riesgo/capital privado en la región sienten que el flujo ha

¹¹⁷ World Bank Gender Portal.

¹¹⁸ Global Entrepreneurship Monitor, GEM 2021/22 Women's Entrepreneurship Report, 2022.



aumentado un poco en los últimos años, si no de manera dramática. Esto parece confirmarse con los datos que muestran que en 2021 las mujeres representan ahora una de cada tres emprendedores orientados al crecimiento en ALC. La preponderancia relativa de los emprendedores orientados al crecimiento es diferente según el país. Ninguna mujer emprendedora en etapa inicial informó haber iniciado empresas con más de 20 empleados en cuatro países: Brasil, República Dominicana, Guatemala y Panamá. Por otro lado, el 85,7 % de las mujeres emprendedoras en etapa inicial en Colombia, más de la mitad en Uruguay y una cuarta parte en Chile informaron tener más de 20 empleados.

En términos de **visibilidad y éxito de fundadoras**, Nubank ha sido un caso emocionante. Cristina Junqueira fundó en 2013 Nubank, el banco digital independiente más grande del mundo, junto con David Vélez (CEO) y Edward Wible (CTO), mientras estaba embarazada de su primer hijo. Nubank ha arrasado en América Latina y es la institución financiera más grande de Brasil. Es la única empresa con una valoración de más de USD 10 000 millones fundada por una mujer.

Un reto clave para la región es identificar cómo aprovechar estas tasas globalmente altas de intenciones/startups de mujeres para transitar hacia etapas más avanzadas en el proceso empresarial (negocios establecidos) y reducir los niveles de negocios discontinuados.

3.3.2. Empresas:

Los inversionistas pueden apoyar a las empresas que han realizado cambios hacia una mayor

equidad de género y alentar a otras a hacer lo mismo. **Invertir con una perspectiva de género significa identificar e invertir en aquellas empresas que están empoderando a sus empleadas y adoptando la diversidad.** Con el aumento de los factores y la inversión ASG, las empresas de América Latina y el Caribe están adoptando cada vez más estrategias de género para impulsar a las mujeres en puestos de liderazgo y aumentar los niveles de empleo femenino. Las agencias de calificación desempeñan un papel central en la recopilación de información sobre las empresas en relación con las métricas de género y diversidad que permitan la evaluación comparativa.

Si bien hay cierto impulso positivo, **el progreso es lento en términos de aumentar la representación de las mujeres en puestos de liderazgo y de juntas directivas y de reducir las brechas salariales de género, y debe acelerarse en las próximas décadas.**

Figura 17

Datos de Deloitte sobre evolución de mujeres en directorios y como CEO en una muestra de empresas latinoamericanas y sudamericanas (320 empresas analizadas)¹¹⁹


	% de mujeres en juntas directivas (promedio América Latina y Suramérica)	% de mujeres CEO (promedio América Latina y Suramérica)
2016	7.2	0%
2018	7.9	1.2%
2021	10.4	1.6%

¹¹⁹ Deloitte, *Progress at a Snail's Pace, Women in the Boardroom: A Global Perspective, Seventh Edition, 2022.*



Los inversionistas con lente de género tienen un papel que desempeñar a la hora de alentar esta transición por parte de las empresas y ayudar a las compañías que aún no han adoptado el lente de género a realizar la transición y mejorarla; esto incluye a las grandes empresas, que tienen más probabilidades de contar con la estabilidad financiera y las estructuras de gobernanza necesarias para respaldar una transición interna en materia de equidad de género, así como a las pymes. **Existe la oportunidad de incluir la transición de género y diversidad en la combinación de otras transiciones que las empresas están experimentando en la actualidad, ya sea una transición digital, climática o de sostenibilidad en general.** Se requiere liderazgo, compromiso y capacidad para que las empresas adopten plenamente las consideraciones de género y diversidad.

así como calificaciones e índices de igualdad de género o índices de sostenibilidad que incluyen e incorporan datos de diversidad de género y más allá (idealmente, a la equidad en el lugar de trabajo). En América Latina y el Caribe, estos incentivos de mercado no son tan frecuentes como en otras latitudes (América del Norte o Europa), tanto por la falta de acciones regulatorias y políticas concretas en materia de diversidad de género en el liderazgo corporativo, como por el menor número de productos e instrumentos que incorporan información de género.

 **Suzanne Biegel**, cofundadora de GenderSmart, afirma: *“Si sabemos que el género y la diversidad son la próxima gran transición (y algunos dirían que ya está aquí), ¿por qué no incorporarlos a las transiciones que ya se están llevando a cabo, en lugar de transformar su negocio de arriba a abajo en materia climática o digital y luego tener que repensar todo de nuevo en tan solo unos años? ¿Por qué querría hacerlo dos veces?”*¹²⁰

 **María Pía Aqueveque Iabbaz**, presidenta del Capítulo 30 %, Chile. *“Es imperativo tomar este proceso de renacimiento digital como una oportunidad para construir una economía y una sociedad que abarque todas las perspectivas. Empezando por la incorporación de mujeres en puestos de liderazgo y toma de decisiones dentro de las empresas. Así lo está percibiendo el mercado financiero, al hacer explícita su visión sobre la composición mínima de diversidad de los directorios y solicitar información sobre la estrategia para aumentar la participación de mujeres en puestos de liderazgo dentro de la empresa”*.¹²¹

Los incentivos también ayudan, y es ahí donde se puede observar el auge del mercado de bonos vinculados a la sostenibilidad con métricas específicas vinculadas al género, por ejemplo,

Existen redes y organizaciones de apoyo, como el Club 30 %, que tiene capítulos en muchos países de América Latina y el Caribe, que presionan por una mayor representación de las mujeres en los consejos directivos. Además, hay pequeñas ONG y organizaciones de defensa de las mujeres que trabajan por su empoderamiento económico

¹²⁰ <https://suzanne-biegel.medium.com/using-your-power-as-an-investor-to-help-companies-do-better-on-gender-8e0c89bd9d04> (recuperado el 20 de noviembre 2023).

¹²¹ Deloitte, *Progress at a Snail's Pace, Women in the Boardroom: A Global Perspective, Seventh Edition, 2022.*



y un entorno laboral más favorable. Además, las iniciativas y programas del sector público y privado en materia de igualdad de género ofrecen una visión esperanzadora para el futuro. Por ejemplo, las IPG (Iniciativas de Paridad de Género en América Latina y el Caribe) que reúnen al sector público y a las empresas para aumentar la participación de las mujeres en la fuerza laboral, reducir la brecha salarial de género y mejorar la participación de las mujeres en puestos de liderazgo en América Latina. Entre 2016 y 2023, se han creado IPG en Argentina, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Honduras, México, Panamá y la República Dominicana. En toda la región, estas iniciativas reunieron a más de 60 ministerios o participantes del sector público y a 70 directores ejecutivos o representantes de la alta dirección. De particular importancia es la participación de los ministerios de Hacienda, Economía, Producción o Trabajo en estos IPG. Hasta el momento, más de 550 empresas en siete países se han comprometido a implementar prácticas empresariales inclusivas a través de los IPG.¹²²

Las actividades principales de estas alianzas son la investigación y el diagnóstico conjunto de la situación actual en materia de brechas de género y la elaboración de una hoja de ruta concreta para reducirlas. La implementación del plan de acción es clave y ya ha dado frutos en muchos países. Por ejemplo, en Costa Rica, la IPG participó en debates y facilitó el diálogo entre los sectores público y privado sobre cuestiones de cuidado. Estos diálogos condujeron a la emisión de la primera Política Nacional de Cuidado en 2021, una medida destinada a ampliar la cobertura de los servicios de cuidado infantil. En Colombia, el estudio de la IPG sobre los costos y beneficios de extender la licencia de paternidad contribuyó

a la decisión del gobierno en julio de 2021 de extenderla de ocho días a dos semanas.¹²³

Miniestudio de caso de acciones corporativas en materia de género – Essbio, Chile



La empresa de servicios sanitarios Essbio venía trabajando en temas de equidad de género desde 2007. Su adhesión a la IPG chilena le permitió realizar un diagnóstico integral de sus propias brechas de género, e incorporar información estadística sobre su personal, puestos de liderazgo y medidas de conciliación. El siguiente paso para la empresa fue elaborar un Plan de Acción para cerrar estas brechas y conformar un Comité de Género para monitorear su implementación, así como incorporar mejoras continuas en el sistema de gestión de equidad y diversidad. Entre las acciones que actualmente implementa Essbio para cerrar brechas de género se encuentran: asegurar que su política de compensaciones no sea discriminatoria por género mediante la realización de un estudio anual de remuneraciones para identificar la existencia de brechas de género; el Programa de Liderazgo Femenino Essbio para capacitar a las mujeres en habilidades de liderazgo, comunicación y negociación y el Programa Mujeres Gasistas para mejorar el nivel de empleabilidad y emprendimiento de mujeres jefas de hogar en el oficio de gasistas.¹²⁴

¹²² BID, *Iniciativas de Paridad de Género en América Latina y el Caribe, 2016-2022, 2023.*

¹²³ *Ibid.*

¹²⁴ *Ibid.*



3.4. Intermediarios en ALC

3.4.1 Fondos de capital riesgo y de capital privado

Los fondos de capital riesgo y de capital privado han impulsado las actividades de inversión con lente de género a nivel mundial. En 2023¹²⁵, hubo al menos 276 fondos que asignaron capital con lente de género. Como se muestra en la siguiente figura, existen diferentes formas en que los fondos de capital riesgo y de capital privado globales están definiendo e implementando el lente de género, y el enfoque principal sigue siendo invertir en empresas propiedad de mujeres.¹²⁶

En América Latina y el Caribe, **durante los últimos cinco años, ha habido movimiento y crecimiento considerable del interés de los fondos de capital riesgo y de capital privado en**

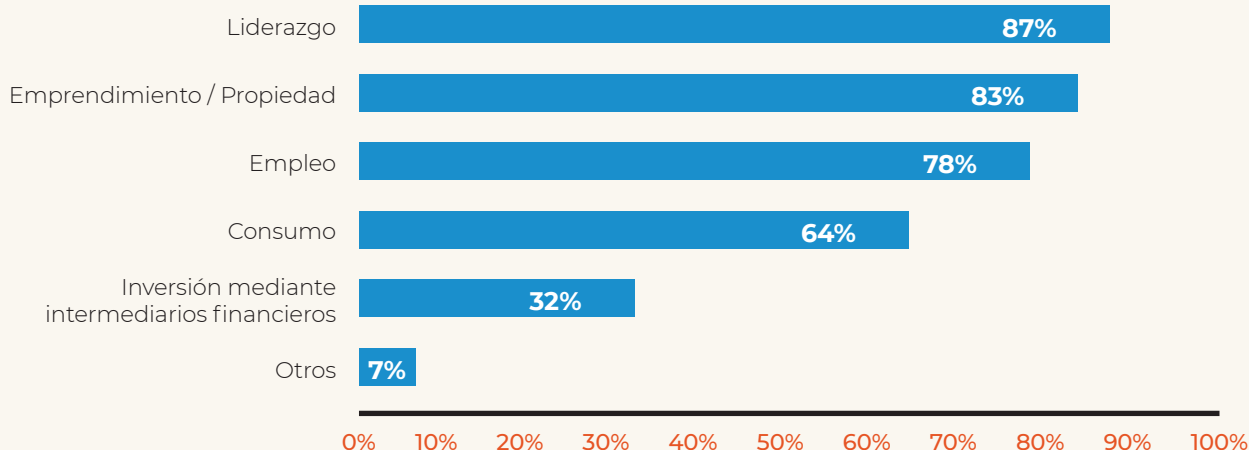
inversiones con lente de género, en la creación de nuevos fondos con lente de género, así como en la presencia continua de los primeros inversionistas globales con lente de género activos en la región, como Alpha Mundi, Root Capital, NESsT, Calvert Impact y Women’s World Banking.

Algunos ejemplos de fondos de capital riesgo creados más recientemente, que se **identifican y comercializan explícitamente como inversores con lente de género incluyen:**

- **Amplifica Capital** (fondo de capital de riesgo con una tesis exclusiva con lente de género). Anna Raptis, socia general única, fundó Amplifica Capital en México en 2020, cerrándola con USD 11 millones de inversión de más de 80 inversionistas. Amplifica ha invertido en 25 empresas hasta el momento,

Figura 18

Cómo los fondos del mercado privado global definen su inversión con lente de género



¹²⁵ 2X Global, Sagana, Project Catalyst, Tracking Gender Lens Investing Activity in Private Markets, 2024.

¹²⁶ Ibid.



incluidas Kolors, la *startup* de servicios de movilidad interurbana; Verqor, enfocada en financiamiento agrícola para insumos y Mujer Financiera, una empresa argentina que brinda herramientas para la inclusión financiera de las mujeres. Raptis se inspiró en fondos de inversión con lente de género liderados por mujeres con sede en los EE. UU., y tuvo que superar el desafío del escepticismo sobre el concepto en México.

- Deetken Impact's Ilu Empowerment Fund (fondo dedicado al lente de género): **Deetken Impact**, en asociación con Pro Mujer, lanzó el **Fondo de Empoderamiento de la Mujer Ilu**, gestionado de manera colaborativa como una empresa conjunta. Con USD 35 millones en activos bajo gestión, el Fondo Ilu tiene 27 inversiones en 12 países y ha generado un rendimiento anual promedio desde su creación del 6 % (neto de comisiones). Como el primer fondo de inversión con lente de género dedicado a LAC, el Fondo Ilu está dirigido por mujeres y calificado como fondo 2X cualificado, que integra consideraciones de género en cada paso del proceso de inversión, desde la selección hasta la salida, para garantizar que las inversiones generen mejoras mensurables en las prácticas comerciales de género y, como tal, impactos significativos en las mujeres. Las inversiones de cartera incluyen instituciones financieras que brindan servicios integrados y cuidadosamente diseñados para mujeres de bajos ingresos, incluido el acceso a atención médica, préstamos educativos, servicios financieros y asistencia técnica, así como inversiones inteligentes en materia de género en energía renovable, vivienda asequible y producción sostenible. Con el apoyo del Centro

de Igualdad de Género y Empoderamiento de la Mujer de USAID, se desarrolló el Programa de Empoderamiento de la Mujer Ilu para amplificar el impacto del capital del Fondo y, al mismo tiempo, promover la igualdad de género en la región mediante un enfoque de tres frentes: recaudación de fondos de capital financiero combinado, proyectos de asistencia técnica personalizados con empresas de cartera y difusión de conocimientos y promoción de inversiones con lente de género en la región.



Anna Raptis, socia general de Amplifica Capital, dijo: *“La gente se mostró escéptica porque esto es algo que no se había visto antes en México. Había muchas preguntas, como ‘¿México está realmente listo para un fondo como este?’ y lo que significaría invertir en mujeres en tecnología”*.¹²⁷

Mientras tanto, los fondos de inversión de impacto de PE/VC adoptan cada vez más un lente de género. Un ejemplo de buenas prácticas es ALIVE Ventures, con sede en Colombia, que con el tiempo ha reforzado y profundizado su lente de género. En abril de 2023, ALIVE Ventures alcanzó un primer cierre de USD 20 millones para su segundo fondo insignia, que tiene un objetivo de USD 80 millones. ALIVE es un administrador de fondos de impacto que tiene como objetivo abordar las necesidades más urgentes que enfrentan las comunidades de bajos ingresos en América Latina. Después de la inversión, se asocian con empresas para ayudar a comprender

¹²⁷ <https://techcrunch.com/2023/01/17/amplifica-capital-fund-latin-america/> (recuperado el 3 de octubre 2023).



el estado actual de la inclusión de género, generar estrategias para aplicar el lente de género en las operaciones e implementar proyectos para internalizar esas nuevas estrategias. El 100 % de su primer fondo está alineado con 2X.

El creciente número de mujeres inversionistas y socias en PE/VC en la región favorece una profundización del lente de género. Por ejemplo, EWA Capital, fundada por Patricia Sáenz en Colombia, es un inversionista de capital de riesgo que ha tenido el lente de género en su ADN desde el principio, pero ahora ha establecido umbrales específicos en su segundo fondo de capital de USD 20 millones, EWA II, para el porcentaje de mujeres empresarias en su cartera. Estos fondos normalmente superan con creces el umbral de 2X para los administradores de fondos (por ejemplo, que el 30 % de las empresas de la cartera cumplan con los 2X Criterios). Para profundizar en su trabajo con lente de género, están utilizando asistencia técnica para apoyar sus estrategias internas de género, así como para acompañar a las empresas de su cartera en este camino.

En otro avance positivo, **2X reconoció como el primer fondo insignia de la región al Central America Small Enterprise Investment Fund IV LP (CASEIF), administrado por Lafise Investment Managers (LIM)**. Su objetivo es aumentar el bienestar económico de mujeres y hombres en Centroamérica, República Dominicana y Colombia. El fondo contribuye a abordar la escasez de capital de crecimiento en Centroamérica y se centrará en empresas que operan en los sectores de agronegocios, procesamiento de alimentos y bebidas, manufactura, educación y tecnología

de la información. Al menos el 30 % de las transacciones calificarán bajo el Desafío 2X y los expertos apoyarán a cada empresa de la cartera con la implementación de un plan de acción de género para fomentar lugares de trabajo inclusivos en materia de género y el reclutamiento, retención y avance profesional de las mujeres. LIM se compromete a mantener la representación de mujeres dentro de su equipo en un 40 % o más.¹²⁸

Además de los avances, están surgiendo **nuevos fondos con mandatos más temáticos o más amplios**. Por ejemplo, BID Invest y Global Affairs Canada se han asociado con Blue Orchard para crear un fondo centrado en la **igualdad de género, la diversidad y la inclusión** en América Latina y el Caribe, con un objetivo de USD 200 millones en tamaño. Y Empodera Impact Capital (EIC) es un fondo de impacto que busca recaudar USD 20 millones para **abordar cuestiones clave en materia de salud de la mujer** en América Latina.

Incorporación del lente de género en la inversión en capital riesgo/capital privado

Hay otros fondos de capital de riesgo/capital privado que invierten en América Latina y **que tienen el lente de género como una de sus principales prioridades o consideraciones**. El conjunto más amplio de fondos incluidos en el análisis de mercado de Project Sage (2021) se describe en el Apéndice 2, que contiene información detallada sobre los fondos, el tamaño, la clase de activos, el vehículo de inversión, así como las métricas del porcentaje del comité de inversión que se identifica como mujer, y el número de socios, directores u otros ejecutivos

¹²⁸ <https://www.2xchallenge.org/press-news/2022/3/8/caseif-iv-commits-to-gender-lens-investing-and-becomes-the-first-2x-flagship-fund-in-latin-america-and-the-caribbean-lac#:~:text=The%20Central%20America%20Small%20Enterprises,to%20receive%20Flagship%20Fund%20status.> (recuperado en noviembre de 2023).



que se identifican como mujeres. Este grupo está más centrado en la inversión en empresas lideradas por mujeres y es menos activo en el apoyo a las empresas de cartera en su camino hacia la igualdad de género y la diversidad y en la prestación de asistencia técnica. En un estudio de Value for Women y la ONU, de aproximadamente 29 gestores de fondos en América Latina y el Caribe que implementan prácticas de GII, la mitad de los encuestados (48 %) señalan que proporcionan fondos o vehículos de inversión específicos para empresas lideradas por mujeres o para empresas con lente de género. Un porcentaje menor incorpora factores de género en la debida diligencia (41 %) o apoya a las empresas de cartera en la aplicación de un lente de género en sus modelos de negocio (34 %).¹²⁹

Es **discutible si el lente de género es una cuestión generalizada en las industrias de capital privado y capital de riesgo en América Latina y el Caribe**. Según un entrevistado, *“el lente de género se está generalizando, en gran medida porque los LP lo están solicitando, en particular los bancos de desarrollo”*. Sin embargo, otros sienten que el “muro” del capital privado y capital de riesgo no está adoptando la inversión con lente de género de una manera significativa. Existe el riesgo de que esta industria, dominada por los hombres, esté complaciendo las demandas de los LP con respecto a la diversidad de género en sus propios equipos, al promover o contratar mujeres con el propósito de “ponerlas frente a los LP”. En este sentido, los comentaristas afirman que hay mucho humo y espejos cuando se trata de la inversión con lente de género y la seriedad con la que la industria y los fondos individuales la toman. Incluso si las mujeres

están llegando a ser socias, pueden sentir que no comparten adecuadamente los beneficios como lo hacen sus socios masculinos, o que su voz no cuenta tanto. Estas son barreras sutiles para que las mujeres realmente tengan “un lugar en la mesa”.

Los capitales privados y de riesgo sufren de **una falta de diversidad de género en sus propias filas**, lo que hace que la práctica de la inversión con lente de género sea más urgente, pero constituya una montaña difícil de escalar. El porcentaje de empresas de capital privado y de riesgo con equipos de liderazgo sénior equilibrados en cuanto a género asciende al 20 % en la región. Un estudio en México encontró que el 22 % de los fondos de inversión miembros no tenían ninguna mujer en sus equipos de inversión y el 76 % de los fondos no tenían ninguna mujer profesional de inversión sénior.¹³⁰

En América Latina y el Caribe, al igual que en el resto del mundo, existe una fuerte correlación entre ser un inversionista autoidentificado con lente de género y tener un equipo de socios y propietarios diverso en cuanto a género. De los 175 fondos con lente de género encuestados recientemente, las mujeres representan el 62 % de los socios inversionistas y el 53 % de los miembros del Comité de Inversión¹³¹. Las empresas de capital de riesgo o de capital privado fundadas por mujeres tienden a hablar de tener un lente de género como un **enfoque orgánico y una dimensión intuitiva de su trabajo**, que ahora se está formalizando a través de iniciativas como 2X. **Elevar Equity**, un importante actor de capital de riesgo y crecimiento en la región es un ejemplo de ello. Hay 6 socios, 4 de ellos

¹²⁹ *Investors for Equality, Catalyzing Equality, How Venture Capital, Private Equity Fund Managers and Impact Investors are Applying a Gender Lens in Latin America and the Caribbean, 2021.*

¹³⁰ *Ibid.*

¹³¹ *Ibid.*



mujeres y un énfasis en aumentar la cantidad de mujeres fundadoras en sus empresas de cartera, trabajando con la administración de las empresas en las que invierte en materia de diversidad y buscando recopilar datos agregados por sexo de su cartera. Sin embargo, su tesis principal no está relacionada con el género.

En efecto, **presentarse como fondo con lente de género se percibe como un riesgo, en particular por parte de las gestoras de fondos**, lo que demuestra que aún existen muchas percepciones, mitos falsos y barreras en relación con la inversión con lente de género.

En el futuro, 2X como estándar global reconocido puede facilitar la implementación, formalizar y eliminar el riesgo de la idea de ser un fondo con un lente de género. Por ejemplo, **Dalus Capital**, un inversionista de capital de riesgo con sede en México que ha recaudado y desplegado dos fondos y ahora está recaudando su tercer fondo y se ha comprometido a invertir con los 2X Critería. Trabajar con Value for Women para descubrir sesgos inconscientes, revisar sus procesos de recursos humanos y contratación para fomentar una mayor diversidad de género internamente y establecer un comité de género y diversidad han sido parte de un esfuerzo por estar más alineados con el lente de género.

3.4.2 Bolsas de valores

Las bolsas de valores, que son el nexo entre las empresas y los inversionistas, ocupan una posición privilegiada para influir en el capital relacionado con las dimensiones de género. A nivel mundial, las bolsas de valores cotizan

en bolsa más de 50 000 empresas con una capitalización de mercado de más de USD 90 billones. Muchas de estas bolsas influyen y definen lo que se espera de las empresas que cotizan en sus mercados y de las entidades que realizan transacciones a través de ellas. La CFI y la Bolsa de Valores Sostenible han proporcionado una sólida orientación y ejemplos de lo que las bolsas de valores pueden hacer para fomentar la igualdad de género¹³² y las han dividido en tres acciones principales que se muestran en la Figura 12 a continuación:

1. Promover productos y servicios con enfoque de género
2. Fortalecer el desempeño del mercado en materia de igualdad de género
3. Liderar con el ejemplo

Las bolsas de valores de América Latina están rezagadas respecto de otras regiones en cuanto a estas acciones y en la medida en que se prioriza la igualdad de género.

En una encuesta reciente de Latinex, once de las diecinueve bolsas de valores miembros que respondieron la encuesta cuentan con informes de género y diversidad, trece eran miembros de una asociación o red relacionada con la igualdad de género o la diversidad o el empoderamiento de las mujeres y trece contribuyen o trabajan de alguna manera con el ODS 5 (Igualdad de género). Seis de diecinueve de ellas han alcanzado la paridad de género en términos de la proporción de empleadas y líderes femeninas. Sin embargo, solo una de las bolsas miembros (la bolsa de valores B3 de Brasil) había emitido una guía específica sobre género, diversidad e inclusión.¹³³

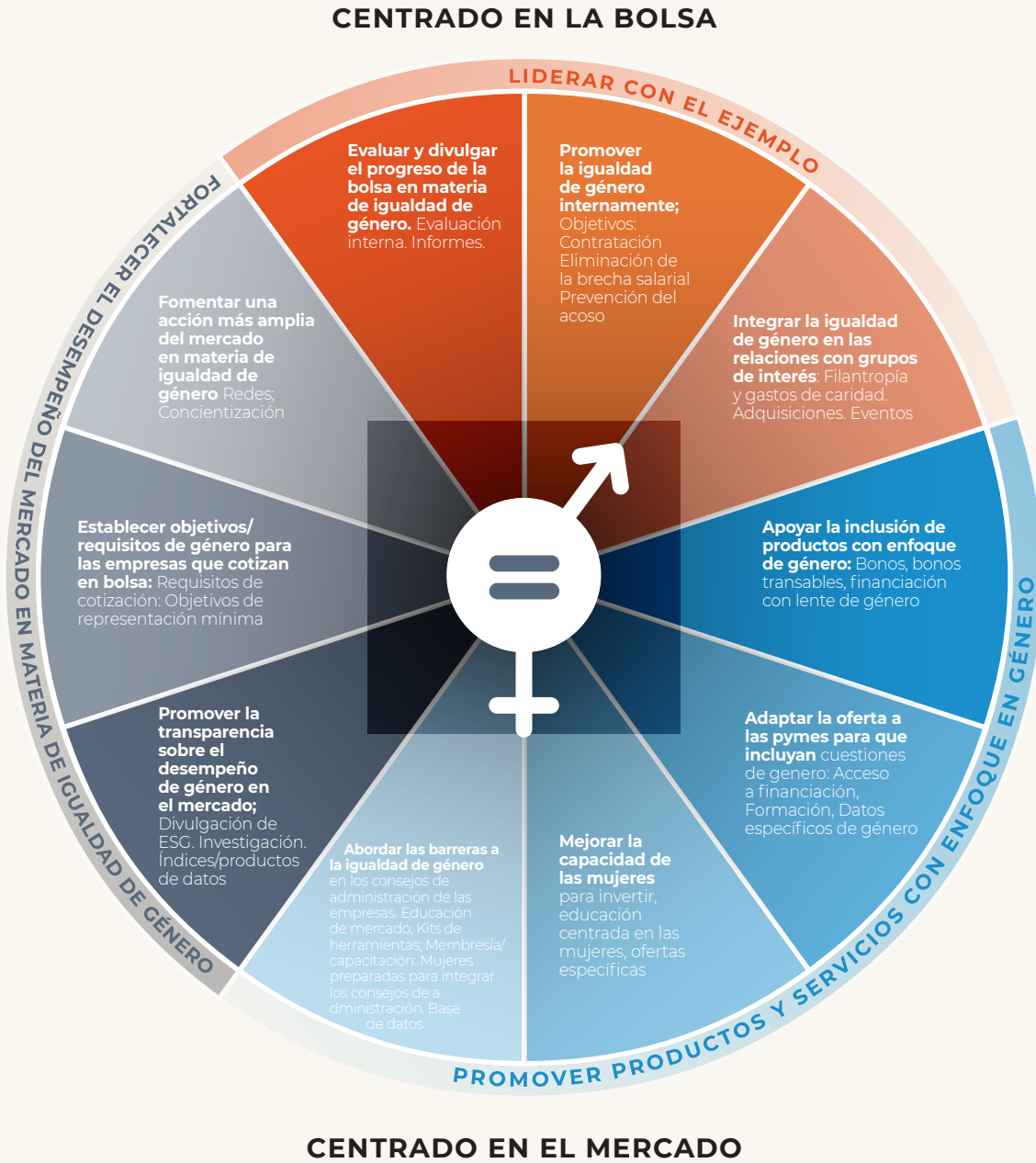
¹³² Sustainable Stock Exchanges / IFC (2022), *How Exchanges can Advance Gender Equality*.

¹³³ Entrevista cualitativa con Olga Cantillo, presidente ejecutiva y CEO de Latinex, noviembre 2023



Figure 19

Plan de acción de igualdad de género para los intercambios¹³⁴



¹³⁴ Ibid.



Los desafíos particulares para las bolsas de valores de América Latina, en particular las que no priorizan el género, la diversidad y la inclusión, se relacionan con la falta de diversidad de género dentro de las propias bolsas de valores, que tradicionalmente han tenido juntas directivas y gerencias dominadas por hombres que pueden no ver la necesidad u oportunidad de actuar en materia de igualdad de género. Además, la falta de datos sobre género por parte de las empresas de la región, sin informes obligatorios ni divulgación exigidos por los reguladores, es una barrera importante, especialmente en regiones más pequeñas donde hay pocas encuestas o estudios exhaustivos. Un análisis comparativo de los cinco mercados de valores con la capitalización de mercado más significativa en América del Sur ilustra la falta de diversidad de género en las cien principales empresas en comparación con otras regiones, como Europa y América del Norte.¹³⁵

Sin embargo, pueden aprovecharse algunas buenas prácticas en América Latina y el Caribe para reproducirlas en toda la región. Por ejemplo:

- La Bolsa de Valores B3 de Brasil es líder regional en la defensa y promoción de la igualdad de género, y en agosto de 2023 se lanzará el primer índice de diversidad de la región (más detalles en la página 75). Ha participado en varias actividades de promoción relacionadas con el género, la diversidad y la inclusión, por ejemplo, mediante el copatrocinio de un programa de tutoría con IBGC (el Instituto Brasileño de Gobierno Corporativo), IFC, Spencer Stuart y WCD (Women Corporate Directors) para fomentar la participación de las mujeres en los directorios de Brasil.
- La Bolsa de Valores de México (BMV) se ha asociado con Mujeres en Finanzas, una organización formada por mujeres del sector

Figura 20

Análisis comparativo de las cinco bolsas de valores con mayor capitalización bursátil en Suramérica

Bolsa de Valores	% de puestos en juntas directivas ocupados por mujeres	% de empresas sin mujeres en su junta directiva	% de cargos de la presidencia	% de CEO
Colombia	16	35	3	3
Brasil	15	23	1	1
Argentina	13	31	1	0
Perú	12	44	5	5
Chile	11	44	1	5
Promedio regional de América del Sur	14	35	2	3

¹³⁵ SSE / IFC, *Gender Equality in Corporate (Regional Analysis)*, 2022.



financiero que promueve el desarrollo y empoderamiento profesional de las mujeres en la industria financiera. Desarrolló su estrategia de diversidad e inclusión en 2021 y ha introducido varias iniciativas para mejorar la igualdad de género. Informa sobre una variedad de métricas relacionadas con el género, incluido el número de empleados hombres y mujeres, la proporción de mujeres en puestos de generación de ingresos, los puestos de alto nivel, el porcentaje de empleados que han realizado capacitación sobre sesgos inconscientes y el porcentaje de hombres y mujeres que han sido promovidos.

- En Panamá, Latinex se unió al Grupo de Trabajo de Paridad de Género de Panamá, un modelo de colaboración público-privada de alto nivel liderado por el Ministerio de Desarrollo Social de Panamá que busca apoyar a los países en la reducción de la brecha económica de género.

Para lograr más avances se necesitan alianzas sólidas entre los reguladores, las bolsas de valores y el sector público y así crear la conciencia y los datos necesarios para adoptar medidas concretas.

oportunidad de aprovechar los incentivos que ofrecen de manera colaborativa los reguladores y las bolsas de valores para promover instrumentos financieros con una dimensión de género. Además, con la recopilación de datos, existe una necesidad apremiante de medir sistemáticamente el progreso año tras año".¹³⁶

3.4.3. Plataformas de financiación colectiva (crowdfunding)

La financiación colectiva (*crowdfunding*) puede definirse como una nueva forma de financiación de proyectos, empresas o ideas mediante la captación de pequeñas cantidades de capital de un gran número de financiadores individuales, normalmente a través de plataformas en línea. La financiación colectiva es una herramienta nueva y poderosa para democratizar la financiación empresarial al proporcionar, por el lado de la demanda, un mayor acceso a la financiación a categorías subrepresentadas de empresarios y, por el lado de la oferta, mayores oportunidades para mujeres inversionistas.¹³⁷

A nivel mundial, han existido plataformas de *crowdfunding* de GII de alto perfil, incluida SHEO. Principalmente, estas plataformas operan en el entorno de microfinanzas y préstamos a pymes en América Latina y el Caribe. Existe una oportunidad para más *crowdfunding* para emprendedoras de alto crecimiento en América Latina y el Caribe. Sin embargo, es probable que exista un sesgo de género inherente en las plataformas existentes. Un estudio académico de plataformas de *crowdfunding* de acciones en



Olga Cantillo, Latinex: *"Hoy somos más conscientes que hace cinco años o más sobre las inversiones de esta naturaleza. Las cuotas de género para la participación de las mujeres en juntas directivas y puestos ejecutivos, desde mi perspectiva, han desempeñado un papel en el fomento de una mayor participación en la inversión con lente de género. Tenemos la*

¹³⁶ Intercambio de correos electrónicos con Olga Cantillo, noviembre 20, 2023.

¹³⁷ Cicchiello, A.F.F. y Kazemikhasragh, A. (2022), "Tackling gender bias in equity crowdfunding: an exploratory study of investment behaviors of Latin American investors", European Business Review, Vol. 34 No. 3, pp. 370-395.



Brasil, Chile y México entre 2013 y 2017 encontró que los inversionistas tienen más probabilidades de financiar a emprendedoras del mismo sexo biológico.¹³⁸

3.4.4. *Certificación, proveedores de servicios y agencias de datos/calificación*

El crecimiento de los proveedores de servicios e infraestructura de GLI en América Latina y el Caribe es importante. La mayoría de las empresas e inversionistas dependen de algún tipo de apoyo externo que les ayude a comprender dónde se encuentran y a crear planes de acción para el futuro.

Existen varias certificaciones de inclusión de género a nivel mundial, activas en América Latina y el Caribe. Por ejemplo, **EDGE** ofrece un marco holístico con el cual las organizaciones pueden medir su posición en términos de equidad de género e interseccional. **Equileap** tiene una herramienta de evaluación de género que rastrea el equilibrio de género en el liderazgo y la fuerza laboral, la igualdad de remuneración y el equilibrio entre el trabajo y la vida personal, las políticas que promueven la igualdad de género, el compromiso, la transparencia y la rendición de cuentas y el seguimiento de las controversias de las empresas, como el acoso sexual o la discriminación de género, y el suministro de información sobre esos casos a los inversionistas. El sello de igualdad de género del PNUD está despegando en América Latina y el Caribe, con más de 1400 empresas públicas y privadas involucradas en 11 países de América Latina. Después de cumplir con estándares claros y transparentes de cumplimiento, las empresas reciben el Sello de Igualdad de Género, un reflejo

de su compromiso y acciones concretas en pos del empleo equitativo y condiciones de trabajo más decentes para todo el personal. El Sello es otorgado por los organismos gubernamentales responsables de garantizar la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres.

Aequales ofrece una herramienta virtual (Ranking PAR) que mide, de forma gratuita, confidencial y comparativa, el estado de las organizaciones latinoamericanas en términos de brechas, procesos y políticas corporativas de género y diversidad. En los últimos diez años, el Ranking PAR ha medido más de 2000 organizaciones en 18 países de América Latina y es el conjunto de datos y medición más grande de la región. Además, desde 2022 Aequales ha certificado a más de 30 corporaciones en 5 países y ofrece este esquema de certificación en toda América Latina. La herramienta de autodiagnóstico **Principios de Empoderamiento de las Mujeres** también es utilizada por muchas organizaciones en LAC.

Value for Women ha sido muy activa como generadora de ecosistema y proveedora de servicios para inversionistas que buscan una mejor comprensión del GLI y cómo implementarlo en sus propios contextos; además, ha contribuido al conocimiento y la investigación sobre GLI. Ofrecen diversos conocimientos y recursos, así como guías prácticas para inversionistas de América Latina y el Caribe.

3.4.5. *Incubadoras/aceleradoras*

Las incubadoras y aceleradoras que brindan apoyo empresarial a emprendedores desempeñan un papel crucial en el ecosistema empresarial, ya que ayudan a los emprendedores

¹³⁸ *Ibid.*



a desarrollar sus ideas, los preparan para el crecimiento y, a menudo, sirven como canal para los inversionistas. La brecha de género en la aceleración refleja los problemas de acceso más amplio al capital: solo el 13 % de los solicitantes son equipos liderados por mujeres, en comparación con el 52 % de los equipos liderados por hombres y el 35 % de los equipos mixtos¹³⁹. Existe la oportunidad de lograr avances significativos hacia un panorama de emprendimiento con equidad de género. Esto se puede lograr aplicando un lente de género a los procesos y la medición de las aceleradoras, haciendo que el apoyo empresarial y los recursos sean más accesibles para las mujeres emprendedoras y aumentando la conciencia de todos los emprendedores sobre la igualdad y la equidad de género.¹⁴⁰

En más países de América Latina y el Caribe están surgiendo incubadoras y aceleradoras con lente de género o exclusivamente para mujeres, con el objetivo de abordar y enfrentar las tasas históricamente bajas de mujeres emprendedoras. Impaqto, una aceleradora de negocios de impacto con sede en Ecuador y activa en toda América Latina, incluye el lente de género en sus programas. Tiene programas de aceleración dedicados a mujeres emprendedoras, como el programa PODER financiado por USAID en Ecuador, durante el cual 600 mujeres emprendedoras recibirán capacitación en habilidades técnicas y blandas y se desarrollará una comunidad de mujeres emprendedoras empoderadas. En Bolivia, el Instituto de la Mujer y Empresa (IME Bolivia) tiene una incubadora dedicada a mujeres que ha trabajado con más de 90 mujeres bolivianas, muchas de las cuales están motivadas por el impacto, pero enfrentan barreras culturales significativas.



Verónica Agreda, fundadora y CEO del Instituto de la Mujer y Empresa, Bolivia: *"Hay poca empatía y falta un pensamiento estratégico sobre lo que representan las mujeres a nivel de consumidor y la responsabilidad que tienen. Que haya tanto sesgo es una cuestión cultural. Hay que hacer un trabajo cultural de manera constante y permanente".*¹⁴¹

3.4.6 Constructores de ecosistema y redes

2X Global es un importante constructor de ecosistema de GLI a nivel mundial y parece dispuesto a aumentar su presencia y actividad en América Latina y el Caribe con la contratación de dos nuevos empleados en la región. 2X Global involucra su red global de miembros a través de una serie de actividades para ampliar el ecosistema, cambiar mentalidades y facilitar el despliegue de capital. Estas incluyen una serie de comunidades de práctica, foros educativos, recursos compartidos, certificación y estándares, y plataformas para compartir acuerdos.

Además de las ya mencionadas (Pro Mujer y Value for Women), otras organizaciones, incluidas muchas IFD, han asumido un papel de construcción de ecosistema en América Latina y el Caribe para la inversión con lente de género. Entre ellas se encuentran:

- **ANDE:** Más del 75 % de los miembros de ANDE se jactan de un lente explícito en el género en su trabajo, que ha impulsado su

¹³⁹ Abigayle Davidson, A. & Hume, V. *Accelerating Women-led Startups. A Knowledge Brief by the Global Accelerator Learning Initiative*, 2020.

¹⁴⁰ Impact Hub, Incae, *Accelerators as Drivers of Gender Equality*, 2020.

¹⁴¹ Entrevista cualitativa con Verónica Agreda, fundadora y CEO, Instituto de la Mujer y Empresa, octubre, 2023.



propio impacto de género a través de varios programas financiados con subvenciones. Con la intención de promover a las mujeres como líderes, empleadas y consumidoras en el sector de pequeñas y medianas empresas de las economías en desarrollo, la Iniciativa de Igualdad de Género de ANDE (AGEI) busca construir ecosistemas empresariales de apoyo en las economías en desarrollo, que respondan a las formas en que las mujeres han estado sujetas a prejuicios de género y exclusión institucional.¹⁴²

- **LAVCA** es la Asociación para la Inversión de Capital Privado en América Latina, una organización de membresía sin fines de lucro dedicada a apoyar el crecimiento del capital privado en América Latina y el Caribe. La membresía de LAVCA está compuesta por casi 200 empresas que controlan activos por más de USD 65 000 millones. BID Lab apoyó los esfuerzos de LAVCA para aumentar la visibilidad de las mujeres inversionistas y

fundadoras a través de nuestras iniciativas Mujeres Inversionistas en América Latina 2021.

- **Latimpacto** es la comunidad latinoamericana de filántropos e inversionistas sociales que conecta y moviliza capital comprometido con el logro de un impacto social y ambiental positivo. La red moviliza a los proveedores de capital social para asegurar un uso más eficaz de los recursos financieros y no financieros para generar un impacto social y ambiental positivo, sostenible y de largo plazo.
- **Alianza Financiera para Mujeres** es una red que trabaja en 135 países para crear programas innovadores e integrales que brinden a las mujeres y a las empresarias un acceso vital al capital, los mercados, la educación y la capacitación.

Además, existen muchas redes de inversionistas y mujeres en distintos países que están activas en el campo de las finanzas de género.

¹⁴² <https://andeglobal.org/gender-equality/> (Recuperado el 2 de octubre, 2023)



Sección

4

Análisis profundo de la actividad en los distintos lentes de género en América Latina y el Caribe





4.1. Acceso de las mujeres al capital

Situación actual y productos/instrumentos clave

Existe una enorme oportunidad de cerrar la brecha de género en el acceso al capital para las pymes y las pequeñas empresas en crecimiento en América Latina y el Caribe, **donde las mujeres son dueñas de casi una cuarta parte (22 %) de las empresas emprendedoras de la región, pero luchan por acceder al capital que necesitan.** Los países de la región aún están muy desatendidos y la brecha de género en el acceso al capital persiste. Las disparidades regionales son marcadas en la forma en que las instituciones financieras atienden al mercado de mujeres, como lo ilustra un estudio reciente de BID Invest. En México, el 45 % de los bancos comerciales y el 88 % de las instituciones de microfinanzas informaron tener una estrategia para mujeres en funcionamiento, en comparación con el 25 % de los bancos peruanos y el 80 % de las IMF del país. En Haití, ninguna de las instituciones financieras encuestadas tenía una estrategia para el mercado de mujeres, mientras que en Paraguay el 15 % de los bancos comerciales sí tenía una.¹⁴³

Las tendencias recientes en materia de servicios a empresas lideradas por mujeres incluyen **la adopción de una perspectiva más interseccional en los préstamos a las pymes y la orientación a las empresarias particularmente vulnerables**, además de **ofrecer préstamos con servicios no financieros adicionales para apoyar el éxito de las empresarias.**

Algunos ejemplos de productos e instrumentos utilizados en este lente incluyen:

¹⁴³ IDB Invest, *Women Rising: A study of the growing financial power of the women's market in LAC, and what this means for financial institutions*, 2023.



Figura 21

Barreras de oferta y demanda que enfrentan las mujeres emprendedoras en ALC¹⁴⁴

	Desafíos para las mujeres emprendedoras (demanda) y sus negocios en ALC	Desafíos en la oferta de servicios para mujeres empresarias y sus negocios en ALC
Acceso a las finanzas	Nivel más bajo de alfabetización financiera y conocimiento sobre productos financieros que los hombres	Los productos, servicios y mecanismos de prestación financieros no están adaptados a las necesidades de las mujeres / Las instituciones financieras no comprenden que las PYME dirigidas por mujeres tienen necesidades distintas
	Niveles más altos de aversión al riesgo que los hombres	Sesgos de género explícitos u ocultos en los procesos de aprobación de crédito de las instituciones financieras; apoyo limitado de las instituciones financieras para desarrollar la capacidad financiera de las mujeres
Acceso a los mercados	Menos acceso a mercados y cadenas de valor	Intervenciones enfocadas en cadenas de valor dominadas por hombres
	Menos acceso a redes de negocios locales, nacionales e internacionales	Comprensión limitada de la importancia de redes; normas de género y tradiciones establecidas en redes formales e informales de negocios
Acceso a destrezas en negocios y tutorías	Menos experiencia y destrezas comerciales	Servicios de desarrollo comercial y mecanismos de implementación no diseñados para mujeres
		Falta de formación relevante y de fácil acceso
	Menos acceso a tutores & redes de inversionistas	Programas insuficientes de tutorías formales
	Menos mujeres matriculadas en formación STEM	Carencia de programas para desarrollar un flujo de mujeres a STEM
Entorno propicio	Niveles más altos de informalidad que en empresas lideradas por hombres	Debilidades en estructuras financieras tales como datos desagregados por sexo sobre PYMES
		Sesgos de género explícitos y ocultos en leyes y regulaciones

- **Bonos de género para bancos comerciales e IMF dirigidos a las pymes:** en los últimos años se han emitido varios bonos de género enfocados en el acceso al capital para las pymes, siendo el primero de ellos registrado en 2016 (**Banco Estado Chile**). Algunos ejemplos incluyen el bono de género de USD 28,59

millones de **Mibanco** en Colombia, al que BID Invest suscribió y que se utilizará para financiar el crecimiento de la cartera de microempresas dirigidas y/o propiedad de mujeres en ese país, así como el **Banco Pinchacha** en Ecuador. En otra primicia, la inversión con lente de género está avanzando hacia la democratización del

¹⁴⁴ IDB, WeForLac Funding Request Proposal (no público).



acceso con los recientes bonos de género **Pro Mujer** en Argentina, disponibles para inversionistas minoristas, para apoyar a mujeres emprendedoras de bajos ingresos.

- **Financiación combinada (blended finance):** muchas operaciones de financiación combinada relacionadas con cuestiones de género a nivel mundial se han centrado en el sector de servicios financieros (38 %), que abarca la financiación de pequeñas y medianas empresas (pymes) y la inclusión financiera¹⁴⁵. Un actor innovador en el ámbito de la financiación combinada es Viwala, con sede en México, que utiliza estructuras de deuda de financiación combinada en América Latina.

financiamiento como préstamos de pago por impacto basados en ingresos y con pago fijo para pymes.

VIWALA fue pionera en financiación combinada durante la pandemia de 2020, probando un nuevo producto que mezclaba capital a una tasa de interés de mercado con capital filantrópico y de desarrollo a una tasa de interés del 0%, para ofrecer un producto financiero con una tasa de interés significativamente inferior al mercado. Esta experiencia ayudó a destacar el importante papel que pueden desempeñar los productos financieros combinados en la eliminación de barreras de acceso para las mujeres emprendedoras. VIWALA pudo reducir las garantías requeridas y aumentar los montos totales de los préstamos, manteniendo tasas de interés más bajas.

Otra innovación financiera es su préstamo de pago por impacto, un préstamo concesional diseñado para incentivar el impacto positivo en la diversidad y la inclusión. El beneficiario del préstamo puede obtener descuentos en los intereses pagados si cumple con los objetivos sociales y/o ambientales preestablecidos.

Si bien no se centra exclusivamente en las mujeres emprendedoras, VIWALA ha beneficiado a más de 74 000 de ellas en América Latina y el Caribe, y el 72 % de las empresas de su cartera están dirigidas por emprendedoras “marginadas por cuestiones de género”¹⁴⁶.



Miniestudio de caso: VIWALA es una nueva empresa de servicios financieros que se compromete a servir al “missing middle” a través de

productos digitales que incorporan un lente de género y diversidad. VIWALA comenzó como una iniciativa conjunta entre New Ventures y Pro Mujer, con el apoyo de USAID. Uno de los primeros pasos que se dieron fue la transición de VIWALA de un modelo de fondos a un modelo fintech. Rápidamente se hizo evidente que necesitaba un modelo que presentara un proceso de estructuración de préstamos rápido y fácil y una solicitud rápida y sencilla, al mismo tiempo que maximizara la sostenibilidad al disminuir los costos de colocación y gestión de préstamos.

A través de su plataforma, habilitada con tecnología, desarrolla mecanismos de

¹⁴⁵ Chemonics, Kois, *Blended Finance for Gender Lens Investing*.

¹⁴⁶ Viwala Information Memo (Plataforma privada).




Fondos de capital de riesgo y capital privado que se dirigen explícitamente a empresas dirigidas o de propiedad de mujeres: la mayoría de los fondos de capital de riesgo y capital privado que operan en la región **no tienen un mandato específico ni un umbral en términos de apoyo a empresas dirigidas o de propiedad de mujeres.** En una encuesta realizada por Value for Women y ONU Mujeres a 29 gestores de fondos en América Latina y el Caribe con un interés demostrado en GLI, solo el 40 % tenía objetivos específicos para empresas dirigidas por mujeres en su portafolio¹⁴⁷. La fuente de empresas de alto crecimiento dirigidas por mujeres se percibe como demasiado limitada para un mandato de ese tipo.

que buscan financiación. Por ejemplo, Marta Cruz, socia general de **NXTP**, un fondo semilla latinoamericano, describe cómo la financiación a las mujeres ha aumentado de tener solo una de cada treinta empresas dirigidas por mujeres en el primer fondo de NXTP, a tener más de una cuarta parte de mujeres cofundadoras en el segundo fondo.¹⁵⁰

- **Invertir en gestoras de fondos:** algunos LP y DFI apoyan deliberadamente a gestoras de fondos con diversidad de género o dirigidas por mujeres.

Impactos de género de este lente:

Existe un movimiento creciente para garantizar que los inversionistas con lente de género **comprendan los impactos de mejorar el acceso al capital para las empresas dirigidas o propiedad de mujeres.** Esto ha llevado a una mayor granularidad y esfuerzo para rastrear de manera continua hasta qué punto el acceso al capital se ha traducido en mejores vidas y resultados para las mujeres y sus familias. Por ejemplo, 60 Decibels encuestó a casi 18 000 clientes de 72 IMF en todo el mundo y publicó el primer índice que rastrea el impacto de las microfinanzas en el acceso, el impacto en las empresas, el impacto en los hogares, la gestión financiera y la resiliencia, tanto del cliente como de su empresa. La encuesta ilustró que la oportunidad más importante de mejora radica en aumentar el impacto de las microfinanzas en los hogares ofreciendo un enfoque holístico que combine el acceso a la financiación, la educación financiera, la capacitación y la formación, y el acceso a los servicios de salud.¹⁵¹



Agustina Casaburi,
EcoEnterprises Fund: *“Hay pocas mujeres fundadoras. Las mujeres suelen ser muy cuidadosas. Nos costó mucho ser aceptadas. Hay que estar muy seguras”.*¹⁴⁸

Amplifica Capital, con sede en México, apoya específicamente a mujeres emprendedoras: de 14 inversiones realizadas hasta el momento, 13 han sido en empresas dirigidas o propiedad de mujeres.¹⁴⁹

- **De manera informal, muchos inversionistas con lente de género en el ámbito de capital riesgo y capital privado están trabajando para aumentar el pipeline de empresas propiedad de mujeres o dirigidas por mujeres,** y están viendo mejoras en términos de la cantidad y la calidad de las empresarias

¹⁴⁷ Qualitative Interview with Anna Raptis, CEO and Founder, Amplifica Capital, July 2023.

¹⁴⁸ Qualitative Interview with Marta Cruz, General Partner, NXTP, July 2023.

¹⁴⁹ <https://60decibels.com/insights/microfinance-index/> (Accessed September 2023).

¹⁵⁰ Equileap, Gender Equality Global Report and Ranking, 2023 Addition, 2023.

¹⁵¹ <https://60decibels.com/insights/microfinance-index/> (Recuperado septiembre 2023).



En lo que respecta a los bonos de género, **existe la inquietud de que no se estipula ni se monitorea el impacto de los bonos más allá de aumentar el acceso al capital.** En este sentido, un próximo paso para el uso de los fondos provenientes de los bonos de género es **identificar clara y explícitamente a las mujeres al describir el grupo objetivo que se beneficiará de la emisión e informar sobre las métricas que miden el impacto y los beneficios logrados específicamente para las mujeres.**



4.2. Mujeres en puestos de liderazgo

Situación actual y productos/instrumentos clave

El liderazgo se refiere a la diversidad de género en el directorio y el comité de inversiones, la diversidad de género en la alta gerencia y en otros puestos de gestión. Las mujeres en puestos de liderazgo de alto nivel a nivel mundial siguen siendo muy escasas. Una minoría del 6 % de las empresas tiene una directora ejecutiva, el 15 % tiene una directora financiera y el 8 % tiene una presidenta del directorio¹⁵². **La tendencia mundial es hacia una mayor representación femenina en el nivel superior, pero el cambio es lento.**

El informe específico más reciente de LAC es de PAR Aequales en 2022, que calificó a más de 700 empresas en una variedad de temas. Esto sugiere que la mayoría de las empresas participantes **muestran estancamiento:** el informe más reciente afirma que “la representación de las mujeres en puestos de liderazgo sigue estancada (directorio, directores ejecutivos y nivel superior) en menos del 35 %”.¹⁵³

Los estudios muestran que los equipos con diversidad de género en las empresas conducen a la creación de valor a largo plazo, menor volatilidad y mayores retornos, y la mejora de la diversidad de género en los directorios a menudo conduce también a un mejor equilibrio de género en las funciones ejecutivas¹⁵⁴. Existe **una gran oportunidad para que las empresas, así como las instituciones financieras, aumenten el liderazgo femenino tanto internamente como en sus carteras de inversión,** lo que las beneficiará en términos de sus propias métricas ASG, además de generar impactos positivos en términos de desempeño. **Los productos centrados en el liderazgo diversificado en los mercados públicos han sido los más frecuentes:** más del 50 % de todos los productos públicos de inversión con perspectiva de género se centran en las mujeres en puestos de liderazgo, generalmente definidos como un umbral establecido de mujeres en las juntas directivas, mujeres en la alta dirección y mujeres en la alta gerencia. A nivel mundial, hay 21 fondos de renta variable globales con lente de género y 23 fondos de renta variable (*equity*) regionales con lente de género disponibles para inversionistas individuales. Estos están domiciliados en los EE. UU., Canadá, la UE, la República de Corea y Japón. El Fondo Global para la Igualdad de Género de UBS, lanzado en 2017 y que ahora cuenta con aproximadamente USD 623 millones en activos, es el mayor ETF del mundo y el de más rápido crecimiento. Posteriormente, en 2023, el Fondo de Inversión de Pensiones del Gobierno de Japón invirtió USD 3700 millones en un índice de diversidad de género basado en datos de Equileap.

¹⁵² Equileap, Gender Equality Global Report and Ranking, 2023 Addition, 2023.

¹⁵³ Aequales, Ranking Par 2022, 2023.

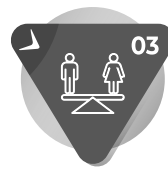
¹⁵⁴ Véase <https://www.icrw.org/wp-content/uploads/2017/10/Advisors-The-Business-Case-for-Gender-Diversity.pdf> para una lista de estudios.



En América Latina y el Caribe, **los productos de inversión en esta temática son limitados**. Sin embargo, la bolsa de valores de Brasil lanzó recientemente **IDIVERSA B3**, el primer índice latinoamericano que combina criterios de género y raza en un solo indicador para seleccionar las empresas que conformarán el portafolio. El nuevo indicador es una forma de reconocer a las empresas listadas que se destacan en términos de diversidad, además de promover una mayor representación de grupos subrepresentados (mujeres, negros e indígenas) en el mercado. En México, hubo un intento de incluir a empresas mexicanas en el Índice de Igualdad de Género de Bloomberg, pero fue difícil de lograr debido a lo que se percibía como requisitos de información adicionales y complejos por parte de las empresas.

Muchos fondos de capital riesgo y de capital privado que trabajan con lente de género están tratando de aumentar el liderazgo femenino, tanto dentro de sus propias empresas como dentro de las compañías de su cartera; de hecho, esto se está convirtiendo en una tendencia casi mayor que la inversión en mujeres emprendedoras per se. Todos los gestores de fondos con los que hablamos, ya sean de impacto o de finanzas, mostraron un gran interés por trabajar con su cartera para aumentar el equilibrio de género en los puestos directivos.

*Para Susana García Robles, socia directora de Capria Ventures y cofundadora de WeInvest, “si la mejor empresa que un fondo tiene en cartera está dirigida por cofundadores masculinos, los animaría a invertir en esa empresa, pero les diría a los fundadores que para su próxima contratación en la dirección media o superior deberían asegurarse de buscar a una mujer, para dar efectivamente oportunidades a las mujeres de ascender en la empresa”.*¹⁵⁵



4.3. Equidad en el lugar de trabajo

Situación actual y actividades clave de los actores del ecosistema

En todo el mundo, las mujeres reciben un salario medio inferior en un 22 % al de los hombres y tienen una tasa de participación en la fuerza laboral significativamente inferior (52 % a nivel mundial en comparación con el 80 % de los hombres). En América Latina y el Caribe, la tasa de participación femenina es del 57 % en comparación con alrededor del 80 % de los hombres¹⁵⁶. Si bien en los mercados públicos de GLL no se ha prestado tanta atención a la equidad en el lugar de trabajo como al liderazgo femenino, a medida que se disponga de datos más fiables y comparables sobre otras métricas de género relacionadas con la equidad en el lugar de trabajo (como la brecha salarial de género o las políticas sobre acoso sexual), es probable que se desarrollen fondos de renta variable con lente de género que tengan en cuenta

Patricia Sáenz, socia directora y fundadora de EWA Capital, afirma: “Lo más viable es la presencia de mujeres en los consejos de administración y en los puestos directivos”.

¹⁵⁵ Entrevista cualitativa con Patricia Sáenz, EWA Capital, julio 2023 y Entrevista cualitativa con Susana García Robles, julio 2023.
¹⁵⁶ World Bank Gender Data Portal.



consideraciones más amplias sobre la equidad en el lugar de trabajo. En los mercados privados, los inversionistas suelen trabajar con la empresa de su cartera para abordar la equidad de género en el lugar de trabajo. A menudo, esto requiere asistencia técnica e incluso incentivos.

Las IFD desempeñan un papel a través de incentivos combinados con base en el desempeño, así como a través de sus servicios de asesoría, para catalizar la actividad relacionada con la equidad en el lugar de trabajo en sus clientes de América Latina y el Caribe. Por ejemplo, BID Invest ha trabajado con clientes del sector de infraestructura y energía en materia de equidad en el lugar de trabajo, utilizando incentivos basados en el desempeño y vinculados a objetivos relacionados con el género, tales como cumplir con las cuotas de contratación de mujeres en funciones de construcción y operaciones, brindar capacitación sobre diversidad e inclusión a los empleados, ofrecer oportunidades de capacitación para que las mujeres trabajen en sus instalaciones e implementar planes de acción en materia de género.

Además, las IPG (colaboraciones público-privadas) implementadas por el Foro Económico Mundial, el BID y la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), en asociación con nueve países de la región, han dado lugar a algunas innovaciones importantes en materia de equidad en el lugar de trabajo. Por ejemplo, en Costa Rica, el Acelerador de Paridad de Género ha apoyado la expansión del sistema nacional de atención, incluida la puesta a prueba de un mecanismo innovador de copago entre el gobierno y los empleadores. En Panamá, el Consejo Nacional para la Paridad de Género,

creado a través del Acelerador, promulgó una legislación para la representación mínima de mujeres en las juntas directivas y la igualdad salarial. Además, Ecuador aprobó una de las leyes de género más ambiciosas de la región, la Ley de Economía Violeta, que establece requisitos de igualdad salarial, representación femenina en las juntas directivas, soluciones para el cuidado infantil, procedimientos para prevenir el acoso sexual e informes públicos sobre igualdad por parte de las empresas con más de 50 empleados y ofrece incentivos fiscales para las empresas que creen puestos de trabajo para mujeres.



4.4. Productos y servicios que atienden las necesidades de las mujeres y las niñas

Este lente incluye productos y servicios específicos para cada género, diversidad de género en los clientes y prácticas de productos y servicios inclusivas en cuanto al género. **Existen muchos mercados femeninos grandes y sin explotar, especialmente relacionados con la salud, la educación, la atención y el clima, que a menudo involucran soluciones tecnológicas.** A nivel mundial, la economía femenina representa un mercado de más del doble del tamaño de India y China juntas. Para 2028, las consumidoras controlarán alrededor de 15 billones de dólares del gasto de consumo mundial.¹⁵⁷

En el ámbito de la **salud**, el 90 % de las mujeres toman decisiones en materia de salud en sus familias y constituyen el 70 % de la fuerza laboral médica. **Femtech**, el término utilizado para describir soluciones para las necesidades de

¹⁵⁷ Lustosa, C., Yaacov, B., et al., (2021). Education Technology in Latin America and the Caribbean. IDB Lab & Holon IQ.



salud y bienestar de las mujeres a través de la tecnología, representa un espacio innovador y en crecimiento para mejorar los resultados de salud de las mujeres y hacer crecer negocios que atiendan sus necesidades. *FemTech* ofrece una amplia gama de soluciones para mejorar la atención médica de las mujeres en una serie de afecciones específicas, incluida la salud materna, la salud menstrual, la salud pélvica y sexual, la fertilidad, la menopausia y la anticoncepción, así como varias afecciones de salud generales que afectan a las mujeres de manera desproporcionada o diferente. La reciente investigación de McKinsey sobre *FemTech* mostró que la dinámica subyacente a *FemTech* se está acelerando mediante la creciente conciencia pública, la formación de empresas y la financiación. Dependiendo del alcance, las estimaciones para el tamaño actual del mercado de *FemTech* varían de USD 500 a 1 000 millones. Las previsiones sugieren oportunidades para un crecimiento de ingresos de dos dígitos. *Femtech* está impulsada por mujeres emprendedoras (el 70 % de las empresas analizadas por McKinsey fueron fundadas por mujeres).¹⁵⁸

La tecnología de recursos humanos y la tecnología educativa son otras áreas en crecimiento con fuertes oportunidades de enfoque de género. La tecnología educativa ha sido señalada como uno de los motores de crecimiento potencialmente más poderosos para LAC, acelerando la recuperación económica, abordando las desigualdades, aumentando el acceso y multiplicando el apoyo a padres, mentores, maestros e instituciones. Había más de 1500 empresas de tecnología educativa en LAC en 2021 y la inversión de capital de riesgo se triplicó con creces entre 2020 y 2021 en este

sector¹⁵⁹. La necesidad insatisfecha de un enfoque de género en la tecnología educativa es clara: aunque las mujeres en LAC tienen un nivel de educación más alto y una educación de mejor calidad que los hombres, **todavía existe una amplia brecha de participación en la fuerza laboral**: el aprendizaje en línea ofrece una oportunidad para que las mujeres se capaciten y se vuelvan a capacitar cuando se pierden empleos. En tecnología de recursos humanos, la agenda de diversidad e inclusión en rápido crecimiento dentro del sector privado en todo el mundo ha creado una demanda de soluciones de tecnología de recursos humanos que respalden a las empresas en sus estrategias de diversidad e inclusión. Un ejemplo de cómo estas empresas están adoptando una estrategia con perspectiva de género es **Gupy**, una empresa brasileña de tecnología de recursos humanos fundada por mujeres en 2015, conocida en el mercado por sus soluciones basadas en inteligencia artificial para automatizar y aumentar la tasa de precisión en los procesos de reclutamiento y contratación. Tiene una perspectiva de diversidad al ofrecer una funcionalidad como, por ejemplo, cuando los candidatos aceptan revelar sus datos relacionados con la diversidad, permite a los reclutadores monitorear la representatividad de los grupos subrepresentados, realizar procesos de selección específicamente enfocados en grupos subrepresentados, crear alertas y filtrar candidatos en función de la diversidad.¹⁶⁰

En América Latina y el Caribe, a medida que ha aumentado la comprensión de las necesidades de las mujeres, **también han surgido empresas específicas, así como productos y oportunidades de inversión que se enfocan en estas necesidades**. Si bien los instrumentos como

¹⁵⁸ <https://www.mckinsey.com/industries/healthcare/our-insights/the-dawn-of-the-femtech-revolution> (Recuperado el 8 de octubre 2023).

¹⁵⁹ Alive Ventures, *Value for Women, The potential of Hrtechs and Edtechs for promoting women's professional education and employment*, 2023.

¹⁶⁰ *Ibid.*



los bonos o los fondos de mercado público no son frecuentes y utilizan este lente, **los fondos de capital de riesgo y capital privado interesados en un lente de género se están orientando cada vez más hacia empresas que están diseñadas específicamente para atender las necesidades de las mujeres o que trabajan con empresas de cartera existentes para comprender a sus clientes y brindarles un mejor servicio.** Sin embargo, en la encuesta Value for Women/ ONU Mujeres a inversionistas en la región con intenciones de adoptar un lente de género, el 90 % de los inversionistas rastrearán datos sobre la diversidad de género de los equipos de liderazgo de las empresas en las que invierten, y solo el 41 % recopila datos agregados por sexo sobre los clientes finales o beneficiarios que se ven afectados por las empresas a las que apoyan.¹⁶¹

Un ejemplo de un fondo con lente de género que actualmente se encuentra en proceso de recaudación de fondos enfocado específicamente en productos y servicios para mujeres es **Empodera Impact Capital (EIC)**, un fondo de impacto que busca recaudar USD 20 millones y abordar cuestiones clave en materia de salud de la mujer en América Latina a través de capital paciente, personalizado, flexible y catalizador, complementado con asistencia técnica a empresas de salud inclusivas en materia de género que buscan expandir sus operaciones en la región. Para comprender el potencial del mercado, Empodera 360, el programa de investigación y aceleración, mapeó 210 empresas en el sector de la salud de la mujer en América Latina con el apoyo de sus socios Visa Foundation, Linked Foundation, Halloran Philanthropies, The Case for Her, Pro Mujer y Summit Foundation. A través del programa acelerador New Ventures,

Empodera 360 y sus aliados, más de 70 empresas están en el *pipeline* para inversión.¹⁶²

Un ejemplo de una empresa objeto de inversión **enfocada en la economía del cuidado** es **Symplifica**, con sede en Colombia y financiada por ALIVE Ventures. Se trata de una plataforma para formalizar la relación laboral entre las trabajadoras domésticas y sus empleadores, con el objetivo de mejorar los medios de vida de las trabajadoras y facilitar su gestión por parte de los empleadores. Symplifica, que opera desde 2015, ayuda con la documentación, brinda asesoramiento y educación, y calcula los pagos. Symplifica también funciona como una plataforma para beneficios extralegales, incluidos servicios de salud y educación para mejorar la calidad de vida de las trabajadoras. A través de la plataforma, Symplifica ha formalizado a más de 11 000 trabajadoras domésticas en toda Colombia, de las cuales más del 95 % son mujeres de comunidades de bajos ingresos.¹⁶³

Impactos de género de este lente:

Por ejemplo, invertir en la salud, la educación y la vida laboral de las mujeres genera importantes beneficios sociales y económicos. Las mujeres sanas y empoderadas que controlan sus cuerpos mejoran la salud y los resultados económicos de sus familias, sus comunidades y países. Como ejemplo del impacto de las empresas que adoptan una perspectiva de género, ALIVE Ventures se asoció con 60 Decibels para realizar un seguimiento de los cambios de una muestra representativa de clientes de la plataforma Symplifica: el 65 % afirmó que su calidad de vida había mejorado, el 61 % informó haber mejorado su conocimiento de los derechos laborales y

¹⁶¹ Investors for Equality, *How Venture Capital, Private Equity Fund Manager and Impact Investors are Applying a Gender Lens in Latin America and the Caribbean*, 2021.

¹⁶² Empodera Impact Capital Pitch Deck, 2023 (Privado).

¹⁶³ <https://www.2xglobal.org/case-studies/simplifica-acumen-latam> (Recuperado el 8 de octubre, 2023).



el 93 % informó tener confianza en ejercer sus derechos laborales si fuera necesario.¹⁶⁴



4.5 Las mujeres en las cadenas de suministro

Situación actual y actividades clave de los actores del ecosistema

Uno de los retos menos reconocidos de la integración de género en el mundo empresarial y corporativo se relaciona con la **escasez actual de empresas propiedad de mujeres en las cadenas de suministro de las empresas de América Latina y el Caribe**. La integración de estos proveedores propiedad de mujeres impulsa el crecimiento económico, ayuda a hacer crecer las empresas lideradas por mujeres al aumentar las ventas, crea empleos y ayuda a reclutar más mujeres en la fuerza laboral. Su baja presencia actual en las cadenas de suministro presenta una oportunidad **para generar lealtad en los proveedores y brindar nuevas perspectivas e ideas para la innovación**. Actualmente, el volumen de compras directas que reciben las mujeres empresarias a nivel mundial es bajo, aproximadamente el 1 %, en parte impulsado por el hecho de que las mujeres empresarias predominan en las categorías de compras de bajo valor.¹⁶⁵

Existen importantes barreras para aumentar el acceso de las empresas dirigidas o propiedad de mujeres a las cadenas de suministro corporativas. Para las pymes, la financiación de la cadena de suministro es un problema especialmente grave, así como lo es el acceso

limitado a la información y las redes y los problemas de capacidad operativa. Las empresas, por su parte, carecen de conocimientos sobre cómo desarrollar políticas de compras inclusivas en materia de género y cómo relacionarse con las mujeres proveedoras.

Mientras que los programas de diversidad de género en los proveedores están creciendo globalmente, además de las mujeres, las corporaciones están buscando cada vez más involucrar a todos los grupos principales de empresas subutilizadas en sus mercados objetivo en función de las necesidades de abastecimiento locales, las costumbres y las regulaciones locales; es decir, poblaciones diversas, incluidos los pueblos indígenas, poblaciones lesbianas, gays, bisexuales o transgénero (LGBT), personas con discapacidades, personas que trabajan en el sector informal, etc.

Un estudio reciente confirma que, para muchas empresas, **las prácticas de compras con lente de género han tenido un impacto positivo en la rentabilidad y el retorno de la inversión**. De hecho, en 2014, una gran empresa de telecomunicaciones, AT&T, atribuyó USD 4000 millones de aumento de ingresos a la participación de mujeres proveedoras. Además, la investigación también muestra que los consumidores están preocupados por la responsabilidad social corporativa, y esto se traduce en un “beneficio final” para las marcas que practican lo que predicán. **Las mujeres, en particular, tienen más probabilidades de probar los productos de una empresa cuando saben que la empresa apoya a las empresas de propiedad de mujeres.** Asimismo, las políticas de compras inclusivas mejoran la reputación de

¹⁶⁴ WeConnect International, *The Business Case for Global Supplier Diversity and Inclusion*, 2017

¹⁶⁵ WeConnect International, *The Business Case for Global Supplier Diversity and Inclusion*, 2017



una empresa entre las partes interesadas internas y externas, incluidos los empleados, los clientes comerciales, los accionistas y la comunidad.¹⁶⁶

La misión de **WeConnect International**, una organización sin fines de lucro que trabaja a nivel mundial para conectar las empresas propiedad de mujeres con compradores globales en todo el mundo, es ‘mover la aguja’ de las tasas de contratación de empresas propiedad de mujeres. La red cuenta con 17 000 empresas propiedad de mujeres y más de 180 corporaciones miembro que representan un poder adquisitivo combinado de USD 4 billones. En América Latina, **WeConnect International tiene una red de más de 205 empresas comerciales de mujeres certificadas y 5000 empresas propiedad de mujeres registradas en su base de datos virtual.** En América Latina y el Caribe, BID, a través de su plataforma gratuita Mujeres ConnectAmericas, destaca las empresas dirigidas y propiedad de mujeres y permite a las empresas ancla publicar avisos de contratación y ofertas que llegan a más de 65 000 proveedores potenciales en toda la región.

Las actividades clave de los actores del ecosistema de ALC en este lente incluyen:

- **Estructuras financieras combinadas para incentivar programas de diversidad de proveedores.** Por ejemplo, BID Invest ha apoyado a Elcatex, una empresa textil de Honduras, para aumentar su capacidad de producción y diversificar sus exportaciones. En 2020, BID Invest aprobó un préstamo de USD 96 millones para ayudar a Elcatex a aumentar su capacidad de producción y diversificar sus exportaciones. El proyecto incluyó un incentivo

We-Fi de USD 210 000 estructurado para aumentar el volumen que Elcatex compra a las pymes y el número de empresas en su cadena de suministro que están dirigidas o son propiedad de mujeres. La inversión se complementó con servicios de asesoría que ayudaron a Elcatex a identificar oportunidades para aumentar el acceso a la cadena de valor para las mujeres proveedoras, capacitar a su alta gerencia y al equipo de adquisiciones y mejorar su sistema de monitoreo de proveedores.¹⁶⁷


- **Programa Sourcing2Equal de la IFC en Colombia.** Este programa, en combinación con We-Fi y Noruega, tiene como objetivo conectar a miles de mujeres empresarias con nuevos mercados a través de compras corporativas. El programa implica la realización de investigaciones de mercado y estudios de casos sobre la justificación comercial para que los compradores aumenten sus compras a las pymes, el apoyo a las empresas del sector privado para que adopten políticas e innovaciones que faciliten el acceso de las pymes a los contratos de compras corporativas, el desarrollo de la capacidad de las pymes para cumplir con los requisitos de compras corporativas y la conexión de las pymes con soluciones de financiación de la cadena de suministro.
- **Fondos de capital privado y de capital de riesgo que exploran oportunidades de incorporar un lente de género en sus carteras en la cadena de suministro.** Si bien solo aproximadamente un tercio de los inversionistas con lente de género brindan asistencia técnica a las empresas en las que

¹⁶⁶ UN Women, *The Power of Procurement: How to Source from Women-Owned Businesses*, 2017.

¹⁶⁷ <https://we-fi.org/project/diversifying-textile-supply-chains-in-honduras/> (Recuperado en octubre 2, 2023).



invierten para implementar el lente de género, los inversionistas que priorizan el impacto, como **AlphaMundi, NESsT y ALIVE Ventures**, están trabajando para ayudar **a las empresas de su cartera a determinar qué papel desempeñan las mujeres en sus cadenas de suministro y qué cambios se podrían realizar.** En las cadenas de suministro agrícolas, el papel de este lente de género es particularmente valioso.



María Pía Morante, directora de inversiones de ALIVE Ventures, afirma: *“En las cadenas de valor donde hay más mujeres es más fácil incidir. Por ejemplo, si la empresa ya trabaja con agricultoras, podemos ayudar a cerrar brechas en el campo”*.¹⁶⁸

Las oportunidades futuras en América Latina y el Caribe **incluyen el desarrollo de bonos de género enfocados en mejorar los niveles de diversidad de proveedores** dentro de las empresas. Un ejemplo global reciente es la emisión en agosto de 2022 de bonos de género de Barloworld en Sudáfrica, una empresa de procesamiento, distribución y servicios industriales. El bono de doble emisión, de aproximadamente USD 70 millones, tiene como objetivo aumentar la diversidad de género de Barloworld en el liderazgo y hacer crecer la proporción de empresas propiedad de mujeres negras en la cadena de suministro de Barloworld South African Operations (con el objetivo de alcanzar el 15 % de adquisiciones).

Impactos de género de este lente

El impacto de este lente se fundamenta principalmente en la evidencia del impacto de las empresas exitosas y prósperas propiedad de mujeres en ellas, en sus familias, la comunidad y las economías regionales en general.



4.6 Las mujeres como inversionistas

Situación actual y actividades clave de los actores del ecosistema

Las mujeres heredarán una riqueza significativa (el 70 % de la riqueza que se transmitirá a las dos próximas generaciones), además de generar cada vez más su propia riqueza y tomar progresivamente decisiones clave de inversión y gasto. Y, sin embargo, existe una brecha reconocida en materia de inversión femenina, ya que las mujeres muestran un conjunto diferente de preferencias y necesidades que la industria de gestión de activos aún no está considerando. **Las mujeres tienen más probabilidades de invertir para generar un impacto social y climático, y de elegir inversiones en función de sus valores individuales.** Un estudio reciente estimó que habría una afluencia de USD 1,87 billones de capital adicional en inversión responsable si las mujeres invirtieran al mismo ritmo que los hombres¹⁶⁹. Las principales barreras para las mujeres que invierten están relacionadas con la percepción de ingresos necesarios para comenzar a invertir, así como con la percepción de que invertir es una actividad inherentemente de

¹⁶⁸ Entrevista cualitativa con María Pía Morante, ALIVE Ventures, junio 2023

¹⁶⁹ BNY Mellon, *The Pathway to Inclusive Investment*, 2022.



alto riesgo. Romper con la brecha de inversión femenina también significa resolver la **falta de mujeres gestoras de fondos**.

La inversión con lente de género **ha sido impulsada principalmente por mujeres inversionistas**, aunque no de manera exclusiva. Un factor clave de la inversión con lente de género en América Latina y el Caribe seguirá siendo la adopción y promoción de estrategias con lente de género por parte de mujeres inversionistas.

¿Cómo catalizar una mayor inversión con lente de género por parte de mujeres en América Latina y el Caribe? Existe un círculo virtuoso en el que es probable que más mujeres emprendedoras y gestoras de fondos exitosas conduzcan a una mayor inversión con lente de género que aumente nuevamente el número de mujeres emprendedoras y gestoras de fondos. Las mujeres inversionistas con quienes hablamos para este estudio opinaron que aumentar el número de mujeres en las empresas emergentes, incluso en la alta dirección, conduciría a más mujeres fundadoras e inversionistas (a medida que las mujeres adquieren experiencia en la alta dirección de las empresas emergentes, es más probable que inicien sus propias empresas más adelante). Apoyar a las gestoras de fondos también es una dimensión importante. 2XGlobal, por ejemplo, ha creado un programa, 2X Ignite, que tiene como objetivo acelerar 100 gestoras de fondos con lente de género dirigidas por mujeres que lleguen a más de 1000 empresas inteligentes en cinco regiones. Además, será necesario brindar cierta educación para abordar las barreras adicionales que enfrentan las mujeres al invertir.

Uno de los principales avances del ecosistema en los últimos años ha sido el esfuerzo por

impulsar la cantidad y el perfil de las mujeres inversionistas. Por ejemplo, **We-Invest** es una comunidad de más de 300 mujeres que invierten en América Latina en capital de riesgo, capital privado, oficinas de familia, aceleradores e inversiones ángel. Su objetivo es promover oportunidades innovadoras en América Latina y, al mismo tiempo, crear una comunidad y brindar un espacio para que las mujeres mejoren sus habilidades, se empoderen y se inspiren entre sí.



Marta Cruz, NXP Partners, afirma: *“Había muchas iniciativas para apoyar a las mujeres emprendedoras, pero la realidad era que no había mujeres inversionistas. Dije, si no tenemos la visibilidad del otro lado (dentro de los comités de inversión), no vamos a conseguir financiación para estas emprendedoras”.*

Existen otras iniciativas en América Latina para aumentar el número de mujeres inversionistas, como por ejemplo **Mujeres Inversionistas**, un programa en alianza con ONU Mujeres y con el cofinanciamiento del Instituto Nacional de Empleo y Formación Profesional (INEFOP) de Uruguay. Estos esfuerzos parecen estar dando frutos, ya que muchos fondos con lente de género informan que tienen una alta proporción de mujeres inversionistas en comparación con los hombres:

- **El Fondo de Empoderamiento de Mujeres Ilu de Deetken Impact**, en asociación con Pro Mujer, ha atraído a diversos inversionistas, con un 44 % de mujeres u organizaciones lideradas por mujeres en la actualidad.



- **EWA Capital** ha logrado atraer a mujeres colombianas inversionistas, muchas de las cuales invierten por primera vez en este tipo de activos.

LAVCA también ha participado activamente en la promoción de mujeres inversionistas en América Latina.

Impactos de género de este lente:

La inversión es una de las mejores formas para que las mujeres hagan crecer su dinero con el tiempo y logren la libertad financiera. Además, las mujeres son las que más impulsan el mercado de inversión sostenible.

Sección

5

Temas adicionales del GLI y oportunidades brillantes en América Latina y el Caribe



Existen otros temas que son importantes para la inversión con lente de género, como **el cuidado, la remuneración, el clima, la salud y el bienestar, la violencia de género y la justicia, la equidad, la diversidad y la inclusión (JEDI, por sus siglas en inglés)**. Si bien hemos revisado algunos de estos temas en el debate sobre las perspectivas de género, es importante subrayar la importancia del clima y de JEDI para la próxima ola de inversión con lente de género en ALC, y la agricultura es parte importante de la conversación sobre el clima y JEDI, por lo que también la incluimos aquí.

5.1. Inversión con lente de género en la agricultura en América Latina y el Caribe

Las mujeres representan hasta el 43 % de la fuerza laboral agrícola en los países en desarrollo, pero enfrentan barreras significativas para participar plenamente en el sector y beneficiarse de él, incluido un menor acceso a la tierra, al crédito, los insumos agrícolas, la capacitación y el poder de toma de decisiones¹⁷⁰. Existe una **sólida justificación comercial para crear carteras de préstamos más inclusivas en el sector agrícola**. **Root Capital**, un inversionista social clave centrado en el sector agrícola, ha recopilado datos de nueve años de prestatarios activos y anteriores que representan más de USD 1000 en inversiones en cadenas de valor agrícolas en América Latina, África e Indonesia, que muestran que: los préstamos a empresas lideradas por mujeres y aquellas con mayor participación de mujeres son más rentables; las empresas con mayor liderazgo y participación de mujeres tienen ingresos más estables; y las empresas lideradas por mujeres e inclusivas en materia de género crecen muy rápidamente¹⁷¹. Sin embargo, las instituciones financieras y los inversionistas tradicionalmente han tenido dificultades para llegar a través de enfoques de inversión tradicionales a las empresas lideradas por mujeres e inclusivas

¹⁷⁰ Root Capital, Value for Women, Ande and IDRC, Building the Capacity for Small and Growing Businesses to Improve the Climate Resilience of Women Farmers.

¹⁷¹ Root Capital, Value for Women, CSAF, Closing the Gender Gap in Agricultural Investments, 2023.



en materia de género. En consecuencia, solo el 7 % de la inversión agrícola total se destina a mujeres.¹⁷²

Existen varios inversionistas con lente de género activos en la agricultura en América Latina y el Caribe, en particular:

- **Root Capital** trabaja en América Latina, el África subsahariana y el sudeste asiático y ha otorgado préstamos a 300 clientes inclusivos de género o liderados por mujeres, llegando a más de 500 000 mujeres agricultoras. Con demasiada frecuencia, las empresas agrícolas quedan al margen del mundo financiero: demasiado grandes para el microcrédito y demasiado pequeñas (y riesgosas) para los prestamistas comerciales. Root Capital utiliza un modelo de “crédito más capacidad” para este segmento desatendido, combinando préstamos con capacitación técnica. Root Capital ha tenido una sólida intencionalidad de género durante más de una década, lanzando la Iniciativa Mujeres en la Agricultura (WAI, por sus siglas en inglés) en 2012 para expandir el acceso a la financiación a más empresas lideradas por mujeres e inclusivas de género. Recientemente se asoció con la Fundación Walmart que apalancará USD 25 millones adicionales en financiación en empresas inclusivas de género y lideradas por mujeres en etapa inicial en México y América Central. En 2021, alcanzó un máximo histórico en su portafolio, con empresas inclusivas de género que representan el 55 % y empresas lideradas por mujeres que constituyen el 27 %.
- **NESsT** opera fondos de préstamos de impacto que brindan financiamiento de deuda a las

pymes y un programa acelerador de tres años para empresas sociales. Trabaja en América Latina y Europa del Este. Su directora ejecutiva, Nicole Etchart, ha sido una pionera en lente de género. El Fondo Lirio de América Latina y el programa de aceleración de NESsT trabajan para apoyar los medios de vida rurales y abordar las causas profundas de la pobreza. El 56% de las empresas de la cartera de NESsT están dirigidas por mujeres y más del 50% de ellas son mujeres en el equipo de alta dirección; sin embargo, las mujeres representan solo el 42% del total de equipos de alta dirección. NESsT se enfrentó al desafío de desarrollar métricas y prácticas de equidad e inclusión de género que pudieran adaptarse a una cartera diversa en términos de sector y modelo de negocios.

5.2. Invertir en el clima - el nexos de género

Los entrevistados nos han dicho en repetidas ocasiones que **es necesario defender la naturaleza entrelazada del clima y el género**. Existe un profundo interés y un flujo de fondos hacia el clima, y es importante que el género se incorpore en todas las inversiones climáticas: es una forma de desbloquear la siguiente fase de la inversión climática sostenible en la región. La oportunidad de financiación climática está valorada en USD 23 billones solo en los mercados emergentes para 2030, tras los compromisos de los gobiernos en el Acuerdo de París¹⁷³. La inversión mundial de capital de riesgo en tecnología limpia mostró un crecimiento excepcional en 2022, con USD 70 100 millones, casi el doble que en 2021, en el contexto de un mercado más amplio que ha

¹⁷² Colina, Clara y Anne Maftai. *Pathways to Prosperity: Understanding women's rural transitions and service needs*. RAF Learning Lab & ISF Advisors, 2019.

¹⁷³ <https://www.2xglobal.org/about-toolkit#why-gsfinance> (Recuperado en octubre 2, 2023).



caído significativamente¹⁷⁴. Las mujeres se ven afectadas en forma desproporcionada por los impactos del cambio climático y poseen recursos y capacidades únicas para influir en la acción climática dentro de sus comunidades. Realizar inversiones climáticas con un lente de género puede amplificar los impactos positivos del desarrollo en las mujeres y acelerar la mitigación y adaptación al cambio climático. 2X Global ha creado un grupo de trabajo sobre género y financiación climática y ha publicado varios informes y conjuntos de herramientas.

Si bien todo el mundo está de acuerdo en que el clima y el género están vinculados y representan la siguiente fase de la Iniciativa Global de Inclusión en América Latina, **es más difícil ver cómo los inversionistas los están combinando en la práctica**, aunque están empezando a surgir nuevas iniciativas de clima y género y hay algunos brotes verdes. Por ejemplo, AlphaMundi está recaudando fondos para un fondo de inclusión y clima de USD 50 millones en América Latina, respaldado por asistencia técnica para incorporar un lente de género.¹⁷⁵

Hay sectores específicos, como la agricultura, la energía y el suministro de agua, en los que el vínculo entre género y clima se está explorando e impulsando de forma más activa en ALC; entre ellos:

- Fondos de capital de riesgo con lente de género y un enfoque climático explícito, como el **Fondo EcoEnterprises**, un gestor de fondos propiedad de mujeres y dirigido por ellas, que hasta la fecha ha invertido en tres fondos en empresas de forestación, reforestación,

acuicultura, ecoturismo, agricultura sostenible y gestión forestal en América Latina.

EcoEnterprises Partners III tiene 14 empresas de portafolio en 8 países de América Latina y colabora con ellas para contratar mujeres en todos los niveles e invertir en su bienestar. También se han comprometido a utilizar al menos el 15 % del capital o cuatro inversiones individuales para financiar pymes que sean propiedad de mujeres emprendedoras o estén dirigidas por ellas. El Fondo EcoEnterprises adoptó un enfoque más formal para integrar un lente de género con el apoyo de FinDev Canada, un inversionista clave, y fue más allá para incorporar y desarrollar su estrategia de género con una subvención de ANDE, apoyada por USAID.¹⁷⁶



Agustina Casaburi, responsable de Impacto del Fondo

EcoEnterprises, afirma: *“Desde que hace 25 años las mujeres fundaron nuestras empresas,*

*hemos estado prestando atención a las compañías dirigidas por mujeres y a sus proveedores desde el principio. Siempre ha sido algo intrínseco. El clima y el género están entrelazados. Las mujeres trabajan en estas comunidades rurales y son proveedoras de nuestras empresas”.*¹⁷⁷

- **MCE Social Capital** es un inversionista catalizador que prioriza el impacto y que ofrece capital de deuda flexible a empresas comprometidas con la generación de medios de vida sostenibles para permitirles escalar y

¹⁷⁴ <https://www.holoniq.com/notes/2022-climate-tech-vc-funding-totals-70-1b-up-89-from-37-0b-in-2021#:~:text=Sponsors,Defying%20gravity%2C%202022%20Climate%20Tech%20VC%20funding%20totals%20%2470.1B,nearly%20double%202021%27s%20record%20total.> (Recuperado el 2 de octubre, 2023).

¹⁷⁵ Entrevista cualitativa con AlphaMundi.

¹⁷⁶ <https://www.2xglobal.org/case-studies/ecoenterprises-partners-iii> (Recuperado el 2 de octubre, 2023).

¹⁷⁷ Entrevista cualitativa con Agustina Casaburi, Impact Officer, EcoEnterprises.



servir mejor a sus clientes. En octubre de 2023, cerraron su primer fondo de inversión con un equipo de liderazgo totalmente femenino, el Fondo MCE Empowering Sustainable Agriculture (MESA) por USD 41,6 millones destinado a agronegocios inclusivos en materia de género en África y América Latina. USAID ofreció apoyo catalizador al otorgar una subvención para respaldar el diseño y la estructura del fondo¹⁷⁸.

- La integración activa de consideraciones climáticas y de género de **NESST** en su Fondo Lirio, que invierte en pymes que impulsan la creación de empleo y la conservación del medio ambiente en comunidades rurales de América Latina, y que ha distribuido préstamos por valor de USD 2,7 millones desde su creación. Allí, las mujeres constituyen una proporción importante de las personas cuyas vidas han mejorado (el 42 % de las personas apoyadas son mujeres). Un ejemplo de este trabajo combinado de género y clima con empresas de su portafolio es el de **Suritex**, una empresa social con sede en Perú con más de 20 años de experiencia en la producción textil utilizando materiales naturales. NESST ha apoyado a Suritex en diversas áreas, incluida la instalación de paneles solares y la inclusión de género de la fuerza laboral, que es un 80 % femenina.
- **Root Capital** lanzó sus primeras **Subvenciones de Equidad de Género enfocadas en la resiliencia climática** en México y América Central. Estas se otorgaron a tres cooperativas de café para identificar las vulnerabilidades particulares de las mujeres productoras de café ante los efectos del cambio climático,

desarrollar e implementar estrategias con las pequeñas y medianas empresas agrícolas para abordar estas vulnerabilidades y crear oportunidades para las mujeres en la agricultura, fortaleciendo su resiliencia al cambio climático.¹⁷⁹



Camilla Nestor, directora ejecutiva de MCE Social Capital, dijo: *“En 2021, hicimos una actualización estratégica como parte de lo que identificamos como dos perspectivas transversales: género y medio ambiente. En todas nuestras inversiones estamos analizando de manera integral cómo cumplimos con los criterios de género y clima”.*

Un próximo paso para América Latina y el Caribe es **desarrollar productos adicionales con el nexo entre clima y género**. Algunos ejemplos que podrían replicarse en la región incluyen un bono climático inteligente en materia de género, como aquel emitido por el Banco Ban OCBC NISP en marzo de 2020, un acuerdo entre el Banco OCBC NISP y la CF1¹⁸⁰. Además, se puede apuntar especialmente a los inversionistas en financiación climática existentes para que comprendan y adopten estrategias de género en todo su proceso de inversión y con las empresas de su cartera. **Una forma es alentar o incentivar a los fondos climáticos para que se conviertan en calificados 2X**. Por ejemplo, British International Investment (BII) invirtió USD 70 millones en el Green Growth Equity Fund (GGEF), el primer fondo dedicado al cambio climático de la India, para financiar el desarrollo de entre seis y ocho

¹⁷⁸ <https://mcesocap.medium.com/usaids-support-catalyzes-new-mce-fund-focused-on-sustainable-agriculture-efcea721c19f> (recuperado noviembre 2023) y <https://www.mcesocap.org/mce-social-capital-announces-final-close-of-mesa-fund> (recuperado noviembre 2023).

¹⁷⁹ Value for Women, Root Capital, Ande, IDRC, Building the Capacity for Small and Growing Businesses to Improve the Climate Resilience of Women Farmers, 2021.

¹⁸⁰ 2X Climate Taskforce, Financial Instruments that Integrate a Gender and/or Climate Lens.



empresas de “infraestructura verde” en ese país. El fondo se ha comprometido a que al menos el 30 % del portafolio cumpla con los criterios del 2X Challenge y del 2X Employment, ya que el 40 % de sus empleados son mujeres.

Los entrevistados tienen la sensación de que el género y el clima, especialmente para las IFD que son inversionistas clave, todavía operan de forma aislada y el nexo, que es la realidad sobre el terreno, aún no se refleja en las prácticas de los inversionistas clave.

5.3. Más allá del género y hacia unas finanzas inclusivas

Uno de los temas centrales de 2X Global es **la justicia, la equidad, la diversidad y la inclusión (JEDI)**. A medida que el sector toma más en serio la inversión sostenible más allá de los factores climáticos, existe la oportunidad de **incorporar una perspectiva de diversidad más amplia**. Esto puede significar llegar a más empresarios distintos y gestores de fondos noveles diversos para apoyar cadenas de valor más inclusivas. La inversión JEDI se basa en el impulso de la inversión con lente de género y no debería restarle prioridad ni competir con ella. En la práctica, **para los inversionistas, la inclusión de género ha sido a menudo el primer punto de entrada que luego abre el espacio para trabajar en una agenda más amplia de diversidad e inclusión a nivel interno y en sus inversiones.**

La brecha de diversidad e inclusión es grave. En 2019, la representación de grupos diversos subrepresentados, como los pueblos indígenas o los afrodescendientes en puestos ejecutivos de una gran muestra de empresas globales

fue del 14 %. **Al igual que con la inversión inteligente en términos de género, los datos que respaldan la inversión JEDI son sólidos.** Por ejemplo, las empresas con los niveles más altos de diversidad racial y étnica en el nivel ejecutivo obtienen un rendimiento superior en términos de rentabilidad en un 36 %¹⁸¹. Se ha demostrado que la inclusión de LGBTQ+ trae beneficios asociados con la retención de talento, mayor producción y productividad laboral, mayor valor de la empresa y rentabilidad general, potencial de fuertes retornos de las inversiones y mayor acceso a una base de clientes en crecimiento.

Aunque aún existen lagunas en los datos cuantitativos, las investigaciones estiman que entre el 5 y el 6 % de la población se identifica como LGBTQ+. Extrapolado a toda la población de América Latina y el Caribe (ALC), eso equivale a 33–39 millones de personas. Un estudio reciente de BID Invest sobre derechos LGBTQ+ muestra que ha habido un avance significativo en los últimos años. Varios países de ALC han reconocido el matrimonio entre personas del mismo sexo y la adopción igualitaria, beneficios completos para las parejas, incluida la atención médica y las pensiones, y estatutos de no discriminación. Además, la región ha aprobado algunas de las leyes de identidad de género más avanzadas del mundo. Sin embargo, muchas personas LGBTQ+ siguen enfrentándose a prejuicios, discriminación y violencia en su vida diaria en la región.

La conciencia y las consideraciones sobre JEDI son una parte creciente del panorama global de GLI. En 2018, solo el 8 % de los fondos de capital privado y de capital de riesgo con perspectiva de género dijeron que consideraban explícitamente los factores LGBTQIA+ en sus inversiones,

¹⁸¹ McKinsey, Diversity Wins, How Inclusion Matters, 2020.



mientras que en 2021 el 47 % de los encuestados tenía una perspectiva dual de género y raza/etnia y el 15 % tenía una perspectiva dual de género/LGBTQIA+. Existe un reconocimiento de que las mujeres, en particular las mujeres de color, y otros grupos subrepresentados, son una oportunidad pasada por alto.

Sin embargo, en ALC **el reconocimiento de las oportunidades de inversión JEDI y los ejemplos son escasos**. Brasil es percibido como el país más avanzado en términos de conciencia y capacidad de respuesta a la diversidad y la inclusión. **Avanzar de las finanzas de género a unas finanzas más inclusivas es un próximo paso fundamental para la región, que garantizará que nadie se quede atrás y reconocerá la interseccionalidad entre muchas formas diferentes de diversidad, género y otras.**

BID Invest y Global Affairs Canada esperan catalizar este cambio al asociarse con Blue Orchard para lanzar un fondo de inversión de impacto **dedicado a la igualdad de género, la diversidad y la inclusión en América Latina y el Caribe, con un tamaño de USD 200 millones.**

La estrategia se centra en acelerar la inclusión financiera de las mujeres, los pueblos indígenas, los afrodescendientes, los migrantes y otros grupos desatendidos en la región a través de un enfoque innovador de financiación combinada. La estrategia de impacto se centrará en tres pilares estratégicos clave para lograr su objetivo: (1) desarrollar y mejorar las soluciones inclusivas ofrecidas por las instituciones financieras en la región; (2) promover prácticas de género, diversidad e inclusión a nivel de las instituciones financieras; y (3) recopilar, analizar y evaluar datos

relevantes de género, diversidad e inclusión (GDI) a nivel de mercado, institución y cliente agregado.

El imperativo digital y de ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas (STEM)

La digitalización, la equidad de género y la igualdad de género están inextricablemente conectadas. **Muchas oportunidades de crecimiento para las empresas lideradas y propiedad de mujeres, y para la igualdad de género en la región, están relacionadas con la tecnología, ya sea *climatetech*, *femtech*, *edtech* o *fintech*. Una mayor equidad de género en la digitalización y un mayor enfoque en cerrar las brechas de género en lo que respecta al acceso digital, así como a la educación y las carreras en TIC y STEM garantizará que más emprendedoras se destaquen, que las mujeres logren la inclusión financiera y que las mujeres emprendedoras puedan usar *fintech* para aumentar su acceso a la financiación.**

En términos de acceso, más hombres que mujeres tienen posibilidades de acceder a Internet en más de la mitad de los países de la región y hay una mayor proporción de hombres con conectividad móvil. Además, las mujeres tienen menos formación en tecnologías digitales y menos confianza en sus habilidades en tecnología digital, lo que las lleva a utilizar menos estas tecnologías. Solo el 32 % de los empleados en los sectores de las TIC en ALC son mujeres y la escasez de mujeres en puestos de toma de decisiones dentro de las empresas está empeorando los sesgos de comportamiento preexistentes. Los estudios recomiendan varias



medidas de política pública para impulsar la participación femenina en la esfera digital, incluida la necesidad de cambiar la cultura a través de campañas de concientización y educación temprana y equitativa en STEM, así como fomentar una cultura de autoempoderamiento y capacitación continua en tecnologías digitales. Las mujeres inversionistas y administradoras de fondos entrevistadas para este estudio coincidieron en que ***este tipo de políticas son esenciales para el desarrollo***

de una nueva generación de mujeres emprendedoras conocedoras y seguras de la tecnología.

Las incubadoras, aceleradoras y programas de formación en emprendimiento femenino con los que hemos hablado **han subrayado lo importante que es el elemento de transformación digital, las habilidades y las capacidades para el éxito de las mujeres emprendedoras en la región.**

Sección

6

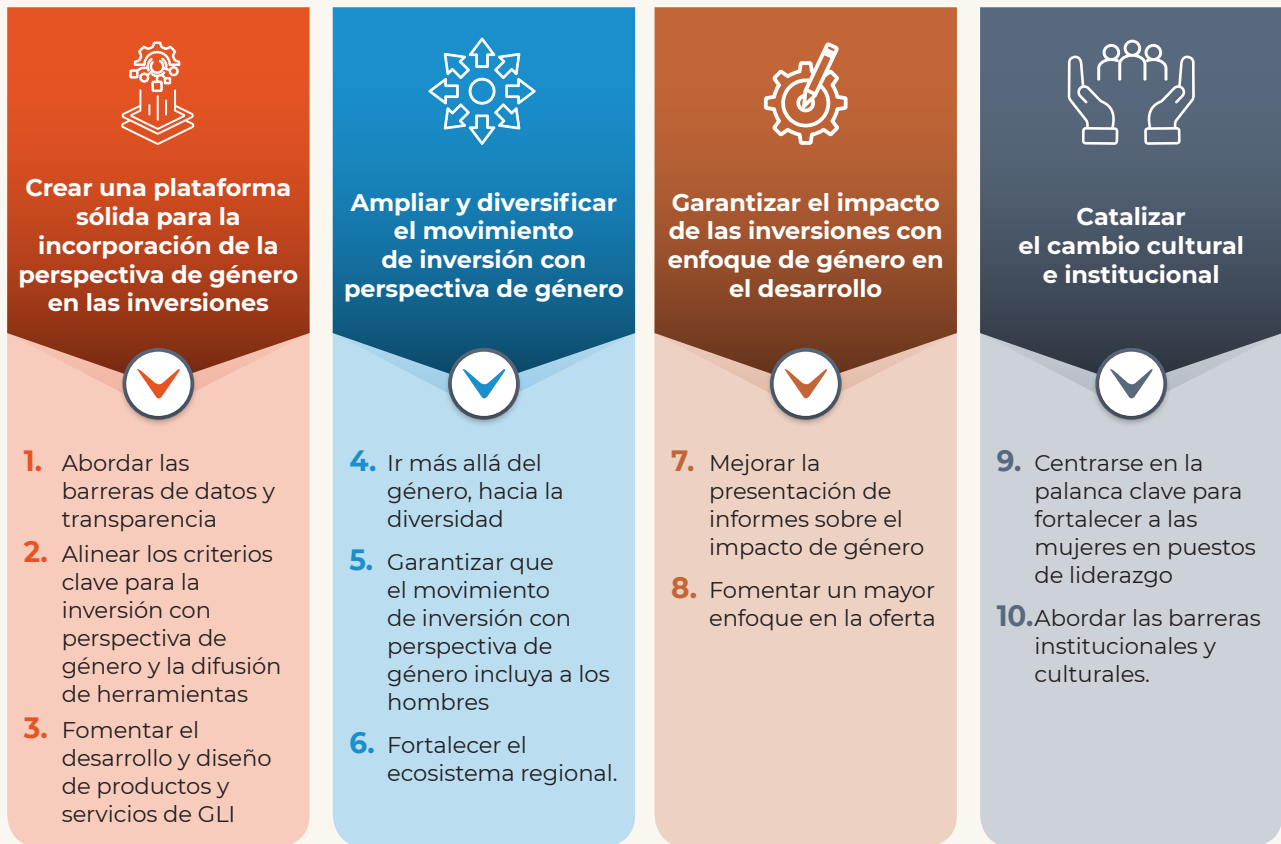
Mover capital GII a escala en ALC: ¿qué se necesita?



Si bien existen algunos puntos positivos y avances interesantes, la narrativa global general es que **las finanzas de género palidecen en comparación con el crecimiento de las finanzas climáticas y que aún existe una enorme oportunidad sin explotar para la financiación de género a nivel mundial y en América Latina y el Caribe**. Para cumplir la promesa de GLI en la región se requiere una comprensión holística y sistémica de las barreras y los retos que enfrentan las mujeres en sus vidas y lugares de trabajo, como inversionistas y como emprendedoras. **Es necesario tejer, conectar y construir puentes entre las diferentes partes del ecosistema para desarrollar la financiación de género** como un campo con potencial para transformar las vidas de las mujeres y las niñas en la región. Además, el género y la diversidad deben integrarse en las oportunidades existentes a gran escala en digitalización, sostenibilidad y financiación climática. Esto requiere un conjunto interconectado de acciones/actividades que se describen con más detalle a continuación y se resumen en la Figura 22.

Figura 22

Recomendaciones clave: cumplir la promesa de la GLI en ALC



Fuente: elaboración propia del autor





Construir una plataforma más sólida para la integración del GLI

- **Recomendación 1: Abordar las barreras de datos y transparencia.** Sin datos es difícil entender cómo está evolucionando el campo y tomar medidas. Los actores individuales deben ser más hábiles en la recopilación de datos desagregados por sexo, y los organismos públicos, los reguladores y los intermediarios, como los mercados de valores, tienen un papel en incentivar la recopilación de datos. Podría haber un observatorio regional para recopilar datos agregados sobre métricas clave de GLI y más países de ALC podrían seguir el ejemplo de los países que obligan a las instituciones financieras y las empresas a proporcionar métricas de género clave. Las agencias de calificación también pueden ayudar a construir conjuntos de datos regionales más sólidos.
 - *Las instituciones financieras* pueden liderar iniciativas a través de las asociaciones bancarias, para acordar indicadores a nivel de industria, como es el caso del piloto WeCode de BID Invest en la República Dominicana.
 - *El sector público* debe patrocinar iniciativas para apoyar la recopilación de datos de las instituciones financieras;
 - *Los reguladores, los mercados de valores y las agencias de calificación* deben trabajar juntos para brindar mayor transparencia, credibilidad y profundidad a las métricas de género corporativas;
 - *Los inversionistas de capital de riesgo/ capital privado de GLI* deben ser más transparentes sobre sus propias métricas de género y recopilar mejores datos de las empresas de cartera.
- **Recomendación 2: Alinearse en criterios clave para la perspectiva de género y la difusión**

de herramientas/conocimientos sobre cómo implementarla.

- *Empresas, instituciones financieras e inversionistas:* adherirse a estándares, iniciativas y certificaciones globales relacionadas con el lente de género para diferentes tipos de actores (2X Criteria, principios de empoderamiento de las mujeres, certificaciones o clasificaciones para empresas como EDGE y Equipares);
- *Sector público/instituciones financieras de desarrollo/constructores de ecosistema:* garantizar investigaciones actualizadas, estudios de casos y herramientas prácticas específicas en cada región para los actores clave y apoyar la difusión en diferentes países, en particular aquellos menos avanzados en el camino hacia el GLI.
- **Recomendación 3: Fomentar el desarrollo y diseño de productos y servicios de GLI para satisfacer mejor las necesidades de las mujeres y responder a las fallas y barreras específicas del mercado que enfrentan.**
 - *Inversionistas, instituciones financieras, sector público, instituciones financieras de desarrollo, constructores de ecosistema:* garantizar un diseño de productos inteligente en cuanto al género y a la incorporación de las necesidades y las voces de las mujeres en el crecimiento de los productos de GLI.



Ampliar y diversificar el movimiento GLI

- **Recomendación 4: Pasar de las consideraciones de género a las de género y diversidad.** A nivel mundial, la tendencia es que el género sea un punto de entrada a una perspectiva de diversidad que incluya no solo el sexo biológico, sino también la raza, la



etnia, la religión, la discapacidad, los ingresos, la orientación sexual, la identidad de género y la diversidad cognitiva. A nivel mundial, tanto en los mercados públicos como en los privados, cada vez más gestores de fondos están empleando múltiples perspectivas de diversidad, pero en general en América Latina y el Caribe hay una falta de compromiso con el tema más amplio de la diversidad y la inclusión. El trabajo de la bolsa de valores de Brasil y el nuevo fondo de género, igualdad, diversidad e inclusión (BID Invest, Global Affairs Canada y Blue Orchard) ofrecen ejemplos de acción sobre este tema.

□ *Empresas, inversionistas, sector público, instituciones financieras de desarrollo, constructores de ecosistema:* vayan más allá de la recopilación de datos desglosados por sexo y recopilen también datos más amplios sobre diversidad, cuando sea posible. Datos que ofrezcan herramientas, orientación y estudios de casos más prácticos para respaldar la integración de una perspectiva de diversidad más allá del género; que trasladen la conversación desde el género a la diversidad y la inclusión dentro de las empresas.

- **Recomendación 5: Asegurar que el movimiento GLI incluya a los hombres.**

Dado que muchos cargos de alta dirección de empresas e instituciones financieras en América Latina y el Caribe están tradicionalmente ocupados por hombres, los esfuerzos necesarios para avanzar en materia de igualdad de género requieren que los hombres desempeñen un papel activo. Una proporción significativa de hombres está dispuesta y preparada para asumir ese papel¹⁸², y necesitan encontrar un entorno que sea

acogedor y los considere aliados cruciales, lo que demuestra que la inversión con lente de género es para todos, hombres y mujeres.

□ *Constructores de ecosistema:* reclutar activamente a hombres para que participen y defiendan la inversión con lente de género y difundir estudios de casos de líderes masculinos de alto nivel que trabajan para promover y hacer avanzar la GLI en la región.

- **Recomendación 6: Fortalecer el ecosistema regional.** El desarrollo de GLI en la región es un tanto desigual, y algunos países se quedan atrás tanto en términos de concientización como de acción. Se necesita una perspectiva que abarque toda la región de América Latina y el Caribe para educar más a los inversionistas y a los actores clave sobre GLI, con el apoyo del capital filantrópico para impulsar a los promotores regionales, así como a los que promueven GLI en países con ecosistemas financieros menos maduros.

□ *Constructores de ecosistema, filántropos e instituciones financieras de desarrollo:* supervisar GLI a nivel de país y de toda la región, garantizando que los ecosistemas de cada país reciban apoyo para volverse más maduros y cohesivos, y que los que se quedan atrás puedan ponerse al día con las mejores prácticas regionales.



Garantizar el impacto del desarrollo de GLI

- **Recomendación 7: Mejorar la información sobre el impacto social y ambiental de GLI.** Están surgiendo mejores prácticas para recopilar datos más granulares y específicos sobre cómo GLI puede transformar la vida de las mujeres sobre el terreno, desde las

¹⁸² <https://idbinvest.org/en/blog/gender/role-men-gender-equity-and-inclusion>, (Recuperado en noviembre, 2023).



empresarias hasta sus familias y comunidades. Los datos digitales están brindando mayores posibilidades de obtener datos sobre los resultados de género. No se puede dar por sentado que GLI aborda inherentemente las desigualdades de género. Se deben invertir más recursos (financieros y humanos) para determinar qué intervenciones y estrategias de GLI producen qué tipos de impactos en el desarrollo.

- Vincular los datos desagregados por sexo a los indicadores de desempeño empresarial de modo que puedan informar e influir en las decisiones empresariales, y no limitarse a los informes de “sostenibilidad”¹⁸³;
 - Los constructores de ecosistema brindan orientación y ejemplos de mejores prácticas de informes de impacto de GLI y los inversionistas priorizan e invierten en buenos datos de impacto.
- **Recomendación 8: Fomentar un mayor enfoque en la igualdad de género relacionada con las cadenas de valor y suministro** para generar un impacto más amplio para las mujeres desatendidas en América Latina y el Caribe. Ir más allá del lente de género en el acceso al capital para las mujeres emprendedoras y centrarse en el lente de género en las cadenas de suministro, incluidos los grupos de mujeres desatendidas, ofrece el potencial de generar impactos de desarrollo descomunales.
 - *Filántropos, instituciones financieras de desarrollo e inversionistas de impacto:* sigan siendo creativos y encuentren formas de utilizar el capital catalizador para llegar mejor a las mujeres desatendidas y crear impactos de desarrollo profundos.



Catalizar el cambio cultural e institucional

- **Recomendación 9: Concentrarse en la palanca clave para fortalecer a las mujeres en puestos de liderazgo.** La palanca sistémica clave para catalizar la igualdad de género en la región, así como para lograr mayores impactos en materia de género, es que las mujeres asuman el mando en más instituciones públicas y privadas. Se ha demostrado que las mujeres inversionistas y gerentes tienen más en cuenta el género en la toma de decisiones. Para que las mujeres ocupen más puestos de liderazgo será necesario superar una serie de barreras culturales y establecer más políticas para alentarlas a ocupar esos puestos de liderazgo.
- **Recomendación 10: Abordar las barreras institucionales y culturales.** Hemos escuchado en entrevistas que todavía existen barreras culturales que afectan a las mujeres y las niñas, en particular en lo que respecta al emprendimiento y el empleo. Existen leyes y políticas discriminatorias, desequilibrios de poder y toma de decisiones desiguales, y falta de instituciones y gobernanza¹⁸⁴ sensibles al género. Las intervenciones deben comprender cómo los contextos socioculturales, incluidas las normas y creencias sociales, influyen en la capacidad de las mujeres para utilizar los recursos y las oportunidades para mejorar su poder, su voz y su progreso. La necesidad de un enfoque en la ciencia, la tecnología, la ingeniería y las matemáticas (STEM) y la educación temprana también se ha articulado claramente y debe estar a la vanguardia de una estrategia GLI a largo plazo, así

¹⁸³ <https://idbinvest.org/en/publications/women-rising-study-growing-financial-power-womens-market-lac-and-what-means-financial-p-10>.

¹⁸⁴ Promoting Gender Equality Through Performance-Based Financial Incentives: An Analysis of IDB Invest's Experience, 2023.



como de programas específicos tales como programas universitarios de extensión para el emprendimiento femenino y las finanzas, incluida la capacitación en habilidades sociales y la presentación de proyectos.

- *Sector público:* Centrarse en políticas y programas para abordar las barreras institucionales y culturales de largo plazo, empezando por la educación de las niñas, con especial sensibilidad a la necesidad de que haya más mujeres en carreras STEM.



Apéndice 1

Lista de entrevistas realizadas para el estudio

Org.	Tema / actor	Geografía (Sede)	Entrevistados
Pro Mujer	Microfinanzas, GLI en general	Bolivia, Arg, Mx, Nic, Guatemala. LAC	Carmen Correa
BIVA México	Bolsas de valores	México	Guillermo Zevada
Capria / Women Investing (WeInvest)	Emprendimiento femenino; Mujeres inversionistas	LAC	Susana García Robles
Microwd	Financiamiento Colectivo / Fintech	España, Perú, Nic, Mx, CR	Alejandro de Leon
NESsT	Fondo de mercado privado	LAC	Nicole Etchart
Amplifica Capital	Fondo de mercado privado	MX, LAC	Andrea Ojeda
Value for Women	Paraguas	LAC	Luis Márquez
EWA Capital	Fondo de mercado privado	LAC	Patricia Sainz
Alphamundi	Fondo de mercado privado		Estefanía Abello & Trisha Mani
Fundación WWB	Microfinanzas, fondos de mercado privados, apoyo a las mujeres	Colombia	Daniela Konietzko
ALIVE Ventures	Fondo de mercado privado	Colombia, LAC	María Pía Morante
Deetken Impact	Fondo de mercado privado	Canadá, LAC	Magali Lamyin, socia gerente
Blue Orchard Finance	Fondo de mercado privado	LAC	
EcoEnterprises Fund	Fondo de mercado privado	Costa Rica	
2x Global	Paraguas	Global	Marijn Wiersma
NXTP Labs / We-Invest	Fondo de mercado privado, Mujeres inversionistas	MX, LAC	Marta Cruz
Linked Foundation	Capital filantrópico	US, LAC focus	Nancy Swanson
Aequales / Ranking Par	Agencia de calificación	Colombia	Mia Perdomo, CEO
Dalus Capital	Fondo de mercado privado	MX, LAC	Juanita González (Relaciones con inversionistas)
Elevar Equity	Fondo de mercado privado	Brasil	Johanna Posada
Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA)	Microfinanzas / Capital filantrópico	LAC	Laura Fernández



Apéndice 1

Lista de entrevistas realizadas para el estudio

Org.	Tema / actor	Geografía (Sede)	Entrevistados
Financial Alliance for Women	Banca/Paraguas	Global (135+) - Col, Arg, Bs, Ec, Par, Bol	Inez Murray, CEO
Sourcing2Equal Program Lead, IFC's Gender and Economic Inclusion Group	Cadenas de valor	LAC	Anna Domingo
Instituto de la Mujer y Empresa (IME Bolivia)	Organizaciones de apoyo a las mujeres	Bolivia	Verónica Agreda, Fundadora/CEO
MCE Social Capital	Fondo de mercado privado	Global	Camilla Nestor, Jimena Quiroz
Latinex	Bolsa de valores	Panamá	Olga Cantillo, CEO
IFC	DFI	Global	José F. Etchegoyen
Viwala	Fondo de mercado privado	LAC	Karla Gallardo, CEO
Impaqto	Acelerador / Fondo de mercado privado	Ecuador	Daniela Peralvo, cofundadora y co-CEO



Apéndice 2

Gestores de fondos de inversión con lente de género de PE/VC de LAC (incluido en el análisis detallado del mercado de 2021)¹⁸⁵

Gestor de fondos	Ubicación de la sede de la empresa	Nombre del fondo	Tamaño del fondo (objetivo) USD	Clase de activo	Vehículo de inversión	Mandato cuantificado de género	% en el comité de inversiones que se identifica como mujer	% de socios, directores u otros ejecutivos que se identifican como mujeres
Acción Venture Lab	Washington, DC, Estados Unidos	Acción Venture Lab, LP Fund II	\$65,000,000	Capital	Capital de riesgo	No	40 %	100 %
ALIVE Ventures	Bogotá, Colombia	Acumen Latam Early Growth Fund (ALEG)	\$27,650,000	Capital	Capital de riesgo	Sí	20 %	33 %
		ALIVE Early Growth Fund 2 LP ("ALEG 2")	\$80,000,000	Capital	Capital de riesgo	Sí	40 %	33 %
AiiM Partners	Palo Alto, CA, Estados Unidos	AiiM Partners Fund I	\$250,000,000	Capital	Capital de riesgo	Sí	50 %	60 %
		AiiM Partners Fund II	\$250,000,000	Capital	Capital de riesgo	Sí	50 %	67 %
AlphaMundi Group	Ginebra, Suiza	SocialAlpha – Bastion	\$50,000,000	Deuda directa, Otros	Deuda, Evergreen / Holding Company	Sí	25 %	50 %
Alterna - Catalizador	Guatemala Ciudad de Guatemala	Catalizador Acceso		Préstamos, deuda y capital con participación en los ingresos	Deuda, Evergreen / Holding Company	Sí	50 %	50 %
Amboy Street Ventures	Jackson, WY, Estados Unidos	Amboy Street Ventures			Capital de riesgo	Sí	25 %	50 %
Amplifica Capital	Wilmington, DE, Estados Unidos	Amplifica Fund I	\$10,000,000	Capital, Otro	Capital de riesgo	Sí	100 %	100 %
Andes Impact Partners	Lima, Perú	Andes Plus Fund I (APF-I)	\$50,000,000	Capital privado	Deuda directa, otros	Sí	40 %	33 %
EcoEnterprises Fund	San José, Costa Rica	EcoEnterprises Partners III, LP		Deuda, Capital privado	Deuda y Capital	Sí	33 %	100 %
Emerald Peak Impact	Ciudad de Panamá, Panamá	Emerald Peak Latin America Impact Fund	\$150,000,000	Capital privado	Capital	Sí	50 %	50 %
		Sierra PCV		Capital privado	Capital	No	50 %	50 %
EWA Capital	Bogotá, Colombia	EWA II	\$20,000,000	Capital de riesgo	Capital/Otro	Sí	40 %	100 %

¹⁸⁵ S. Biegel, M. Brown, S. Hunt, Project Sage 4.0, Tracking Venture Capital, Private Equity and Private Debt with a Gender Lens, 2021.



Apéndice 2

Gestores de fondos de inversión con lente de género de PE/VC de LAC (incluido en el análisis detallado del mercado de 2021)

Gestor de fondos	Ubicación de la sede de la empresa	Nombre del fondo	Tamaño del fondo (objetivo) USD	Clase de activo	Vehículo de inversión	Mandato cuantificado de género	% en el comité de inversiones que se identifica como mujer	% de socios, directores u otros ejecutivos que se identifican como mujeres
Global Partnerships	Seattle, WA, Estados Unidos	Global Partnerships Social Investment Fund 5.0, LLC. Global Partnerships Social Investment Fund 6.0, LLC. Global Partnerships Impact-First Development Fund, LLC.		Deuda	Deuda directa	No	14 %	60 %
International Planned Parenthood Federation	New York, NY, Estados Unidos	The Feminist Impact Fund	\$4,000,000		Deuda directa, otros	Sí	75 %	100 %
Mercy Corps Ventures	Portland, OR, Estados Unidos	Mercy Corps Development Holdings, LLC		Capital	Evergreen / Holding Company	No	40 %	20 %
NESST	El Cerrito, CA, Estados Unidos	The NESST Fund	\$15,000,000	Deuda directa, Préstamos de participación en los ingresos	Deuda	Sí	50 %	0 %
Opes-LCEF	Milán, Italia	Opes-LCEF		Deuda y Capital	Evergreen / Holding Company	No	50 %	100 %
Pomona Impact	Antigua, Guatemala	Pomona Impact Pilot Fund Pomona Impact Fund II	\$2,000,000 \$30,000,000	Capital, Préstamos de participación en los ingresos, Deuda y Capital		No	33 %	0 %
Quona Capital	Washington, DC, Estados Unidos	Accion Frontier Inclusion Fund Accion Quona Inclusion Fund		Capital	Capital de Riesgo	No	20 %	14 %
Root Capital	Cambridge, MA, Estados Unidos	Root Capital	\$70,000,000	Deuda directa	Deuda	Sí	42 %	40 %
SEAF	Washington, DC, Estados Unidos	SEAF Caribbean Sea Resilience Fund		Equity / Revenue	Capital Privado	No	40 %	14 %
Vilcap Investments	San Francisco, CA, Estados Unidos	Vilcap Investments		Capital, Préstamos de participación en los ingresos Deuda y Capital	Capital de Riesgo, Deuda	No	75 %	50 %



Acrónimos

- ALC** *América Latina y el Caribe*
- ANDE** *Aspen Network of Development Entrepreneurs*
- AGEI** *ANDE'S Gender Equality Initiative*
- ASG** *Ambientales, Sociales y de Gobernanza*
- AUM** *Assets Under Management*
- BID** *Banco Interamericano de Desarrollo*
- BID Invest** *Brazo del sector privado del Banco Interamericano de Desarrollo*
- BID Lab** *Brazo de innovación y capital emprendedor del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo*
- DFI** *Development Finance Institutions*
- EDGE** *Economic Dividends for Gender Equality*
- ETF** *Exchange Traded Fund*
- GIIN** *Global Impact Investing Network*
- GLI** *Gender Lens Investing*
- IFC** *International Finance Corporation*
- ILO** *International Labour Organization*
- IMF** *Instituciones de Microfinanzas*
- IPG** *Public-private collaborations*
- JEDI** *Justicia, Equidad, Diversidad e Inclusión, por sus siglas en inglés.*
- Latimpecto** *La comunidad latinoamericana de proveedores y gestores de capital de impacto*



- LAVCA** *The Association for Private Capital Investment in Latin America*
- MIPYME** *Micro, pequeña y mediana empresa*
- ODS** *Objetivos de Desarrollo Sostenible*
- ONG** *Organización No Gubernamental*
- ONU** *Organización de Naciones Unidas*
- PNUD** *Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo*
- PYME** *Pequeña y mediana empresa*
- STEM** *Ciencia, Tecnología, Ingeniería, Matemáticas,
por sus siglas en inglés*
- TIC** *Tecnologías de información y comunicación*
- WPYME** *Pequeñas y medianas empresas lideradas por mujeres*



Bibliografía

- Abouzahr, et al. (2018).** “Why Women-Owned Startups are a Better Bet.” June 6. Retrieved from **TechCrunch**.
- Alive Ventures, Value for Women (2023).** *The Potential of Hrtechs and Edtechs for Promoting Women’s Professional Education and Employment.*
- Baker, Oueda (2022).** “The Role of Men in Gender Equity and Inclusion.” Retrieved from **IDB Invest**, accessed November 2023.
- Chemonics, Kois (2021)** *Blended Finance for Gender Lens Investing*
- CDC, IFC (2020),** *Private equity and Value Creation. A Fund Manager’s Guide to Gender Smart Investing.*
- Cicchiello, A.F.F., & Kazemikhasragh, A. (2022).** “Tackling Gender Bias in Equity Crowdfunding: An Exploratory Study of Investment Behaviors of Latin American Investors.” *European Business Review*, Vol. 34.
- Criterion Institute (2015).** *The State of the Field of Gender Lens Investing.*
- DEG/OEEB (2021).** *Research Study on the Transformative Impact of Gender Lens Investing. Final Report.*
- Deloitte (2022).** *Progress at a Snail’s Pace: Women in the Boardroom - A Global Perspective, Seventh Edition.*
- European Investment Bank (2020).** *Funding Women Entrepreneurs: How to Empower Growth.*
- Equileap (2023).** *Gender Equality Global Report and Ranking.*
- Equileap (2023).** *Gender Equality Global Report and Ranking, 2023 Addition.*
- ESADE, IDB Invest (2019).** *Gender Lens Investing: How Finance Can Accelerate Gender Equality in Latin America and the Caribbean.*
- Finnovista, IDB, IDB Invest (2022).** *Fintech in Latin America and the Caribbean: A Consolidated Ecosystem for Recovery.*
- Fundación BBVA Microfinanzas (2023).** *Empoderamiento de la Mujer, Informe de Desempeño Social 2023.*



Fundación BBVA Microfinanzas (2022). *Cerrando Brechas, Creando Oportunidades, Informe de Desempeño Social 2022.*

Global Entrepreneurship Monitor (2022). *GEM 2021/22 Women's Entrepreneurship Report.*

IDB (2021). *Una Olimpiada Desigual: La Equidad de Género en las Empresas Latinoamericanas y del Caribe.*

IDB (2023). *Iniciativas de Paridad de Género en América Latina y el Caribe, 2016-2022.*

IDB, Finance in Common, UN Women (2023). *Financing Programs for Women's Financial Inclusion and Access to Finance for Women MSMEs.*

IDB Invest (2019). *Gender Lens Investing: How Finance Can Accelerate Gender Equality in Latin America and the Caribbean.*

IDB Invest (2023). *Promoting Gender Equality Through Performance-Based Financial Incentives: An Analysis of IDB Invest's Experience.*

IDB Invest (2023). *Women Rising: A Study of the Growing Financial Power of the Women's Market in LAC, and What This Means for Financial Institutions.*

IFC (2019). *Moving Toward Gender Balance in Private Equity and Venture Capital.*

IFC, ICMA, UN Women (2021). *Bonds to Bridge the Gender Gap: A Practitioner's Guide to Using Sustainable Debt for Gender Equality*

ILO (2022). *América Latina y Caribe: Políticas de Igualdad de Género y Mercado de Trabajo Durante la Pandemia.*

Investors for Equality (2021). *Catalyzing Equality: How Venture Capital, Private Equity Fund Managers, and Impact Investors Are Applying a Gender Lens in Latin America and the Caribbean.*

J-Pal (2023). *Microcredit: Impacts and Promising Innovations.* May 2023.



- KIVA, USAID (2021).** *Gender Lens Investing Landscape: Gaps, Challenges, and Opportunities in Financial Inclusion for Women.*
- Luxembourg Stock Exchange (2023).** *Linking Gender and Finance: An Overview of the Gender-Focused Bond Market.*
- McKinsey (2020).** *Diversity Wins: How Inclusion Matters.*
- McKinsey Global Institute (2015).** *The Power of Parity.*
- Ministry of Finance, Government of Chile (2023).** *Chile's Sustainability Linked Bond Framework.*
- MSCI (2015).** *Women on Boards: Global Trends in Gender Diversity on Corporate Boards.*
- ONU Mujeres (2019).** *Inversión con Impacto de Género en la Región de América Latina y el Caribe: Estado de Situación, Iniciativas y Prácticas Innovadoras.*
- Parallele Finance (2024).** "Gender Lens Investing Q1 2024." Retrieved from Parallele Finance.
- S. Biegel, M. Brown, S. Hunt (2021).** *Project Sage 4.0: Tracking Venture Capital, Private Equity and Private Debt with a Gender Lens.*
- S. Biegel, S. Hunt, S. Kuhlman (2017).** *Project Sage: Tracking Venture Capital with a Gender Lens.*
- S. Biegel, S. Hunt, S. Kuhlman (2019).** *Project Sage 2.0: Tracking Venture Capital with a Gender Lens.*
- S. Biegel, S. Hunt (2020).** *Project Sage 3.0: Tracking Venture Capital, Private Equity and Private Debt with a Gender Lens.*
- Sustainable Stock Exchanges / IFC (2022).** *How Exchanges Can Advance Gender Equality.*
- UBS, Latimpacto (2023).** *Familias Latinoamericanas con Visión de Impacto.*
- UN Women (2017).** *The Power of Procurement: How to Source from Women-Owned Businesses.*



Value for Women, Root Capital, Ande, IDRC (2021). *Building the Capacity for Small and Growing Businesses to Improve the Climate Resilience of Women Farmers.*

WeConnect International (2017). *The Business Case for Global Supplier Diversity and Inclusion.*

World Council of Credit Unions (2021). *Statistical Report 2021.*

World Economic Forum (2023). *Gender Gap Report.*

Zainuddin, Mohammad, Yasin, Ida Md. (2020). "Are Women Better Borrowers in Microfinance? A Global Analysis." *The Empirical Economics Letters*, July 2020.

2X Global, Sagana, Project Catalyst (2024). *Tracking Gender Lens Investing Activity in Private Markets.*

Financial Alliance for Women (2020). *How Fintechs Can Profit from the Multi-Trillion Dollar Female Economy.*

Global Banking Alliance for Women (n.d.). "Banco BHD León, Gender Intelligent Business Model Propels Strong Women's Market Growth."

J-Pal (2023). "Microcredit: Impacts and Promising Innovations." May 2023.

Suzanne Biegel (2023). "Using Your Power as an Investor to Help Companies Do Better on Gender." Retrieved from [Medium](<https://suzanne-biegel.medium.com/using-your-power-as-an-invest>)



