

IDENTIFICACIÓN:**NOMBRE ESCUELA:** ESCUELA DE FINANZAS, ECONOMÍA Y GOBIERNO**NOMBRE DEPARTAMENTO:****NOMBRE DEL PROGRAMA:** MAESTRIA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**ÁREA DE CONOCIMIENTO:** FINANZAS**NOMBRE ASIGNATURA EN ESPAÑOL:** Inversiones de Impacto: ¿Una nueva moda o nuevo estándar de inversión?**NOMBRE ASIGNATURA EN INGLÉS:****MATERIA PRERREQUISITO:****CÓDIGO:****SEMESTRE DE UBICACIÓN:** 2023-2**INTENSIDAD HORARIA SEMANAL:** 8 horas/día**INTENSIDAD HORARIA SEMESTRAL:** 20 horas**CRÉDITOS:****CARACTERÍSTICAS:** Presencial noviembre 30, diciembre 1 y 2 de 2023**JUSTIFICACIÓN DEL CURSO****PROPÓSITO U OBJETIVO GENERAL DEL CURSO**

El actual entorno en el que vivimos nos ha hecho repensar muchas cosas. Ya antes de la pandemia del Covid-19, las nuevas generaciones de consumidores comenzaban a preguntarse qué tipo de productos querían consumir, quiénes los producían y en qué condiciones, y si lo hacían de una forma sustentable. Con el paso del tiempo, se fue desmitificando la creencia de que “con impacto no se puede generar ganancia”, y el sector de ESG – y el subsector de impact investment – comenzó a crecer exponencialmente, al punto tal de que, hoy, varios de los grandes asset managers globales poseen fondos de impacto. La pausa de casi dos años que nos marcó la pandemia nos plantea preguntas acerca de qué manera queremos invertir, qué productos queremos consumir y qué planeta queremos dejar. La actual crisis global de los commodities está haciendo cada vez más visibles, a nivel global, las desigualdades y la falta de oportunidades de muchos sectores de la sociedad, la cantidad de gente completamente marginada por el sector financiero, la deficiencia en inversiones sustentables de salud y educación y la inequidad en la producción y distribución de alimentos, entre otros. Así, las inversiones de impacto son llevadas a cabo en compañías, organizaciones y fondos con la intención de generar impacto social, medioambiental y retorno financiero. Mi objetivo en estas 5 clases es compartirles un poco del camino que llevo recorrido como inversor de impacto en estos últimos 20 años, yendo de lo general a lo particular y cubriendo las temáticas más importantes en la detección, estructuración y aplicación de las inversiones de impacto.

DESCRIPCION ANALITICA DE CONTENIDOS: TEMAS Y SUBTEMAS

Sesión 1 – 30 de noviembre (8 a 12 hs.) – ¿En qué me metí?: Introducción a las**inversiones de impacto. El rol de las multilaterales.**

Qué es y qué no es una inversión de impacto. Por qué surgieron. Industrias en las cuáles se invierte. Las Sustainable Development Goals de las Naciones Unidas: qué son, quiénes las definieron y por qué. Cómo las está afectando en el entorno global. Qué es la economía circular. Los 3 mitos de las inversiones de impacto. Introducción al dual bottom line. Quiénes invierten en impacto: diferencias entre el sector filantrópico, las instituciones financieras de desarrollo y los fondos privados. Las instituciones financieras de desarrollo: quiénes son, cómo operan y qué servicios ofrecen en el sector privado. El mercado de impacto en América Latina. Casos prácticos:

BID Invest e Internet para Todos.

Sesión 2 – 30 de noviembre (13 a 17 hs.) – ¿Esto cómo se hace?:**Instrumentos para****invertir en impacto. Bonos, Equity y Estructuras Híbridas.**

Qué es la sustentabilidad financiera. Diferentes instrumentos financieros para utilizar en el ciclo de una empresa.

Diferencias entre las inversiones de capital y las inversiones de deuda. Qué es una tesis de inversión de impacto.

Cómo se estructuran las inversiones de equity y cuáles son sus drivers de valor. Qué no hacer cuando invertimos en equity: el hexágono de los errores. Bonos etiquetados: bonos verdes y bonos de impacto social. Resumen e historia. Estructuras, usos posibles y ejemplos. Qué es una estructura de mezzanine. Quiénes son buenos candidatos para invertir en mezzanine. Principales jugadores del sector. Caso práctico: Maxi Mobility.

Sesión 3 – 1 de diciembre (8 a 12 hs.) – ¿Realmente hace más calor?**Impactos****medioambientales del cambio climático. Finanzas climáticas y otros instrumentos.****Mercados Voluntarios de Carbono. ¿Cómo creamos un nuevo mercado que mitigue el cambio climático?**

Impactos medioambientales, políticos y sanitarios del cambio climático. Impacto en el sector privado. El efecto del cambio climático en el desarrollo de América Latina. Introducción al mercado de las finanzas climáticas: instrumentos tradicionales e innovadores - sus estructuras y sus usos. Mercados voluntarios de carbono (MVCs): usos y aplicaciones. Uso de tecnología para incrementar el potencial de los MVC (el carbono como commodity y el uso de tecnología blockchain en la serialización de créditos). Ejemplos de mercados voluntarios internacionales.

Áreas de oportunidad en este mercado. Cuáles son las tendencias y las iniciativas que cobrarán fuerza en los

próximos años. Caso práctico: Ganadería sostenible en Uruguay.

Sesión 4 – 1 de diciembre (13 a 17 hs.) – Otras aplicaciones relevantes**¿Cuáles son otras aplicaciones relevantes de las inversiones de impacto? Inclusión Financiera y Finanzas de Género.**

Inclusión financiera: contexto actual y desafíos clave. Microfinanzas; pequeñas cantidades, gran impacto.

Digitalización financiera en mercados emergentes. Fintechs. ¿Cómo y qué digitalizar? Verticales digitalizados.

Bancos digitales. Finanzas de género. La importancia de cerrar la brecha entre hombres y mujeres. La mujer y su rol en el mercado de la inclusión financiera. Womenomics y Banking-on-women. Iniciativas globales. Microfinanzas para mujeres. Finanzas islámicas. Finanzas raciales. Casos prácticos: Nubank, Banco BHD León y BLC Bank.

Sesión 5 – 2 de diciembre (8 a 12 hs.) – ¿Esto cómo se mide? Medición y gestión del impacto. Casos Integradores.

Medición y gestión del impacto. ¿Por qué es importante medir? Diferencia entre outputs y outcomes. Resumen de metodologías de medición más utilizadas. El impacto en los estados contables. La iniciativa del ISSB – cómo transformamos impacto en algo que pueda ser cuantificado e incluido en un balance financiero. El problema de las múltiples taxonomías. Iniciativas globales para estandarizar la medición. Greenium y Greenwashing: por qué es importante conocer las características y las diferencias para poder evitarlos. Otros mecanismos para evitar las herramientas que desvirtúan las inversiones enfocadas a generar impacto. Casos prácticos: The Body Shop, Nestlé, Authenticities y Chobani. Oportunidades laborales y de negocios en el campo de la inversión de impacto.

Conclusiones del curso.

ESTRATEGIAS METODOLÓGICAS Y DIDÁCTICAS:

El curso consistirá en 5 clases de aproximadamente 4 horas cada una, en donde iré presentando los conceptos indicados en los contenidos, con diferente grado de profundidad de acuerdo con su relevancia. El curso está diseñado desde lo general hacia lo particular, ubicándonos primero en el entorno más amplio de las inversiones de impacto, para luego pasar por su estructuración, tener un enfoque puntual en las finanzas climáticas, los mercados voluntarios de carbono y la inclusión financiera (los sectores de impacto más desarrollados a nivel global), así como realizar un análisis de las nuevas tendencias (enfaticando finanzas de género). Repasaremos también las distintas maneras de medir el impacto y las distintas iniciativas.

Cada clase se basará en presentaciones en PowerPoint preparadas por mí – y trataremos de llevar continuamente la teoría a casos prácticos, ejemplos emblemáticos y experiencias propias. Las clases serán muy interactivas.

RECURSOS:

Aula dotada con videobeam e Internet.

PROFESOR: PABLO VERRA

Managing Director para América Latina de ThirdWay Partners, un ecosistema pionero en mercados emergentes, especializado en asesoría de impacto y en la creación de mercados de carbono. En dicho ecosistema, realiza capacitaciones corporativas, desarrolla estrategia y conduce rondas de mercadeo y fondeo con inversores globales, originando y ejecutando transacciones complejas en los mercados de carbono más disruptivos, incluyendo el de zero waste.

Durante 22 años, se ha dedicado a la estructuración, desembolso, monitoreo y salida de inversiones con responsabilidad social, habiendo trabajado en 26 países en América Latina, Asia, África y Europa del Este. En Diciembre de 2022, Pablo fue elegido como uno de los 50 pensadores globales más relevantes en el tema de responsabilidad social por la plataforma especializada Illuminem.

Pablo es además Profesor de la Cátedra de Inversiones de Impacto en el MFIN, MBA y carrera de grado de la UTDT y Universidad EAFIT (Colombia). Su cátedra de Inversiones de Impacto ha sido seleccionada por la Rockefeller Foundation para representar a la Argentina en el Congreso Anual de Profesores de Sostenibilidad, ocurrido en Agosto de 2022, y organizado por la escuela de negocios Kellogg, en la Universidad Northwestern de Chicago.

Un apasionado del desarrollo, comenzó su carrera en el sector en el 2004 en la sede de Washington, DC de la Corporación Financiera Internacional (IFC), el brazo privado del Banco Mundial. En el 2017, Pablo dejó IFC para sumarse a la práctica privada del Banco Interamericano de Desarrollo, BID Invest, con la misión de crear una nueva unidad de capital de riesgo y mezzanine. Más recientemente, Pablo se desempeñó como socio líder de Deloitte Latinoamérica en las prácticas de sector público y finanzas de impacto y desarrollo, ejecutando instrumentos financieros con impacto doble o triple y estructuras financieras innovadoras.

COORDINADOR: MARIA PATRICIA DURANGO GUTIERREZ**REQUISITOS DEL PROCESOS DE ASEGURAMIENTO DE LA CALIDAD****Versión número:****Fecha elaboración: Agosto de 2023****Fecha actualización:****Responsable: Coordinación del Programa**