



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales  
ICADE

# **Trabajo Fin de Grado** **Administración y Dirección de Empresas**

## **Entrega I: Propuesta**

Autor: Francisco Ortiz Berciano  
Director: José Luis Fernández Fernández

## Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG-ADE)

NOMBRE DEL ALUMNO: Francisco Ortiz Berciano

PROGRAMA: E-2 + Analytics GRUPO: 5º

FECHA: 21/10/2024

**Director Asignado:** Fernández Fernández, José Luis

### Título provisional del TFG-ADE:

Escalabilidad de la Inversión de Impacto: Los factores que determinan la atracción de capital en proyectos de impacto.

### Objetivo:

Evaluar los factores que limitan la escalabilidad de las inversiones de impacto, con énfasis en la evolución en la atracción de capital privado e institucional, así como los factores o drivers que hacen que este tipo de inversión esté en auge.

Para ello, se estudiará la parte de la oferta de capital, analizando diferentes motivaciones de diversos tipos de inversores (aseguradoras, bancos, fondos de pensiones, family offices, particulares, etc.), entendiendo qué características tienen en común y las diferencias detrás de sus intereses, los rendimientos esperados y la involucración de éstos en los proyectos.

Se busca desarrollar propuestas y estructuras que optimicen la captación de fondos, analizando la motivación de los inversores y el impacto de las estrategias actuales, además de examinar el origen de los fondos destinados a abordar los desafíos sociales y medioambientales globales.

La pregunta de investigación provisional sería: ¿Cómo la inversión de impacto está atrayendo capital privado e institucional?

La elaboración de este trabajo tiene un carácter pertinente, actual y de interés para el sector financiero, pues tratará de extraer conclusiones valiosas de un “nicho” de mercado que mantiene crecimientos de constantes en los últimos cinco años a nivel global.

### Índice preliminar:

|  |
|--|
| Resumen  |
| Abstract   |
| 1. Introducción  |
| 1.1. Objetivo/s  |
| 1.2. Justificación / Motivación del tema objeto de estudio                     |
| 1.3. Metodología   |
| 1.4. Estructura  |
| 2. Revisión de la literatura   |
| 2.1. La inversión de impacto: Compromiso ESG                                   |
| 2.2. Perfil y motivación del inversor  |
| 2.3. El auge de los fondos de impacto: De la filantropía a la inversión actual |
| 3. Análisis y resultados:  |
| 3.1. Escalabilidad y barreras en la atracción de capital                       |
| 3.2. Oportunidad de la inversión de impacto en las economías emergentes        |
| 3.3. Estructuras financieras: fondos catalizadores, blended finance            |
| 4. Conclusiones  |
| 4.1. Futuras líneas de investigación   |
| 5. Referencias / Bibliografía  |
| Anexo  |

### Metodología preliminar:

Mayoritariamente, la investigación estará ligada a observaciones preexistentes de carácter cualitativo, de las que se extraerán conclusiones cualitativas. También, se realizarán entrevistas a profesionales de la inversión de impacto, implicando a los principales gestores de fondos nacionales. De igual manera, el análisis tratará de ser sustentado bajo fuentes cuantitativas, como las que pueden ser aportadas conjuntamente con el equipo de Impact Bridge.

### Bibliografía:

- Agrawal, A., & Hockerts, K. (2021). Impact Investing: Review and Research Agenda. *Journal of Small Business and Entrepreneurship*, 33(2), 153-181. <https://doi.org/10.1080/08276331.2018.1551457>
- Casasnovas, G., Picardo, T., & González, M. (2023). *La oferta de capital de impacto en España en 2022*. SpainNAB y Esade Center for Social Impact.
- Hand, D., Sunderji, S., Ulanow, M., Remsberg, R., & Xiao, K. (2024). *State of the market 2024: Trends, performance and allocations*. Global Impact Investing Network (GIIN).
- Harji, K., & Jackson, E. T. (2012). *Accelerating Impact: Achievements, Challenges and What's Next in Building the Impact Investing Industry*. Rockefeller Foundation.
- J.P. Morgan Asset Management. (2023). *Future Focus: 2023 Report on Sustainable Investing*. J.P. Morgan Asset Management. <https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/sustainable-investing/jpmam-future-focus-2023-report-final.pdf>
- Kempf, A., & Osthoff, P. (2007). The effect of socially responsible investing on portfolio performance. *CFR Working Paper No. 06-10*. University of Cologne, Centre for Financial Research (CFR). <https://ideas.repec.org/p/cfs/cfswop/wp200610.html>
- McCallum, S., & Viviers, S. (2020). Exploring key barriers and opportunities in impact investing in an emerging market setting. *South African Journal of Business Management*, 51(1), a1601. <https://doi.org/10.4102/sajbm.v51i1.1601>
- Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing. (2024). *Sustainable Signals: Individual Investor Interest Driven by Performance, Impact and Values*. Morgan Stanley. <https://www.morganstanley.com/content/dam/msdotcom/en/assets/pdfs/MSInstituteForSustainableInvesting-SustainableSignals-Individuals-2024.pdf>
- New Private Markets. (2024). *H1 2024 Fundraising Report*. <https://media.newprivatemarkets.com/uploads/2024/07/h1-2024-fundraising-report-new-private-markets-1.pdf>

En Madrid, a 23 de octubre de 2024

