



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

# LA MEDICIÓN DEL IMPACTO SOCIAL EN PROYECTOS CON ENFOQUE DE GÉNERO

Autor: Blanca Rodríguez Clemente  
Director: José Luis Fernández Fernández

MADRID | Junio 2021

## **RESUMEN EJECUTIVO**

La desigualdad entre hombres y mujeres persiste a nivel mundial, privando a mujeres y niñas de derechos y oportunidades fundamentales. Esta desigualdad de género tiene su origen en las ideologías patriarcales, las religiones machistas, los estereotipos de género, la brecha laboral y la falta de representación política femenina. Urge una solución que acelere el proceso de mejora de la condición femenina, que alcance la igualdad entre hombres y mujeres en todos los ámbitos, tanto sociales como laborales.

De todas las estrategias orientadas a combatir el problema de igualdad al que se enfrentan las mujeres el trabajo de investigación que aquí se presenta explora una vía conocida por el nombre de inversión de impacto, que conecta con uno de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, aquel que trata de alcanzar la igualdad de género y empoderamiento de mujeres y niñas. La inversión de impacto favorece el cumplimiento tanto de desafíos económicos globales, proporcionando financiación a las pequeñas y medianas empresas de las economías emergentes que presentan dificultades para acceder a capital; como de desafíos sociales invirtiendo en empresas que no solo valoren a las mujeres sino que favorezcan su empoderamiento, introduciendo prácticas de género en los distintos niveles organizativos, formando a sus trabajadoras mujeres en capacidades y competencias que les otorguen mayor autonomía y control sobre sus vidas y, favoreciendo la contratación femenina, entre otras cosas.

Se pretende adicionalmente, analizar y entender cómo la inversión de impacto ayuda a mejorar la condición femenina en determinados contextos – e.g. los tres casos que se analizan a lo largo de este trabajo –, empoderando a las mujeres y constituyendo un deseable camino que la ética demanda. Para ello, se van a ejecutar tres estudios de caso, cada uno de ellos relativo a un proyecto de impacto social distinto y con una metodología característica.

El primero creado por los miembros del G7 con el nombre de “Desafío 2xChallenge” para establecer unos estándares de medición a nivel comunitario y de la industria en general ; el segundo se trata de una empresa social africana llamada “Avinier” orientada tanto a empoderar a las mujeres que trabajan en la empresa, como a cambiar la mentalidad machista de la comunidad donde se sitúa mediante el ejemplo y la formación y; el tercero consiste en un fondo de inversión denominado “Alphamundi” que invierte exclusivamente en género, concediendo préstamos a empresas e introduciendo prácticas de género en las mismas asegurándose así, el empoderamiento de las mujeres en todos los niveles organizativos. El estudio de estos tres casos constituye una metodología adecuada para entender y explicar las diferentes metodologías existentes para medir el impacto social en proyectos con enfoque de género.

**Palabras clave:** desigualdad de género, empoderamiento femenino, inversión de impacto, impacto social, Desafío 2xChallenge, Avinier, Alphamundi.

## **EXECUTIVE SUMMARY**

Inequality between men and women persists globally, depriving women and girls of fundamental rights and opportunities. This gender inequality is rooted in patriarchal ideologies, sexist religions, gender stereotypes, the employment gap and the lack of women's political representation. A solution is urgently needed to accelerate the process of improving the status of women, leading to equality between men and women in all areas, both socially and in the workplace.

Of all the strategies aimed at combating the equality problem facing women, the research presented here explores one avenue known as impact investing, which connects to one of the Sustainable Development Goals, that of achieving gender equality and empowerment of women and girls. Impact investment favors the fulfilment of both global economic challenges, by providing financing to small and medium-sized enterprises in emerging economies that have difficulties in accessing capital; and social challenges by investing in companies that not only value women but also favor their empowerment, introducing gender practices at different organizational levels, training their female workers in skills and competencies that give them greater autonomy and control over their lives and favoring the hiring of women, among other things.

In addition, the aim is to analyze and understand how impact investment helps to improve the status of women in certain contexts - e.g. the three cases analyzed throughout this work -, empowering women and constituting a desirable path that ethics demands. To this end, three case studies will be carried out, each of them relating to a different social impact project and with a different methodology. The first was created by the members of the G7 under the name "2xChallenge" to establish standards of measurement at community and industry level; the second is an African social enterprise called "Avinier" aimed at both empowering the women who work in the company and changing the macho mentality of the community where it is located through example and training; and the third consists of an investment fund for the development of a social enterprise called "Avinier"; the third is an investment fund called "Alphamundi" which invests exclusively in gender, providing loans to companies and introducing gender practices in them, thus ensuring the empowerment of women at all organizational levels.

The study of these three cases constitutes an adequate methodology to understand and explain the different existing methodologies to measure the social impact of projects with a gender approach.

**Key words:** gender inequality, women's empowerment, impact investment, social impact, 2xChallenge, Avinier, Alphamundi.

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

1.1. ELECCIÓN DEL TEMA Y JUSTIFICACIÓN .....	9
1.2. OBJETIVOS .....	10
1.3. ESTRUCTURA DEL TRABAJO .....	11
<b>2.METODOLOGÍA.....</b>	<b>12</b>
2.1 DESCRIPCIÓN METODOLÓGICA.....	12
2.1.1. <i>Revisión de la literatura</i> .....	12
2.1.2. <i>Estudio de caso</i> .....	13
2.2 CONSIDERACIONES METODOLÓGICAS Y DE FORMATO .....	14
<b>3.MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>16</b>
3.1. EL PROBLEMA DE LA DESIGUALDAD DE GÉNERO .....	16
3.1.1. <i>Causas y cifras de la brecha global de género</i> .....	17
3.1.2. <i>ODS 5: Lograr la igualdad de género y empoderar a todas las mujeres y niñas</i> .....	19
3.2. EL FENÓMENO DEL EMPODERAMIENTO .....	19
3.2.1. <i>Origen del concepto de empoderamiento</i> .....	20
3.2.2. <i>El proceso de empoderamiento</i> .....	20
A. El modelo de Zimmerman .....	21
B. El modelo de Kabeer .....	22
3.3. LA INVERSIÓN DE IMPACTO .....	23
3.3.1. <i>Antecedentes y conceptos similares a la inversión de impacto</i> .....	23
3.3.2. <i>Definición de la inversión de impacto</i> .....	26
3.3.3. <i>Situación actual de la inversión de impacto</i> .....	28
3.3.4. <i>Agentes de la inversión de impacto</i> .....	29
3.3.5. <i>La medición del impacto social</i> .....	31
<b>4. ESTUDIO DE CASO.....</b>	<b>34</b>
4.1. INICIATIVA 2XCHALLENGE .....	36
4.1.1. <i>Presentación del Proyecto</i> .....	36
4.1.2. <i>Metodología empleada para medir el impacto social en proyectos de género</i> .....	38
4.2. AVINIER.....	41
4.2.1. <i>Presentación del Proyecto</i> .....	41
4.2.2. <i>Metodología empleada para medir el impacto social en proyectos de género</i> .....	42
4.3. ALPHAMUNDI.....	46
4.3.1. <i>Presentación del Proyecto</i> .....	46
4.3.2. <i>Metodología empleada para medir el impacto social en proyectos de género</i> .....	48
<b>5. RESULTADOS/ DISCUSIÓN.....</b>	<b>51</b>
<b>6. CONCLUSIONES .....</b>	<b>55</b>
<b>7. BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>59</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1: SUBÍNDICES DE LA BRECHA GLOBAL DE GÉNERO.....	18
TABLA 2: MODELO DE EMPODERAMIENTO DE ZIMMERMAN .....	21
TABLA 3: MODELO DE EMPODERAMIENTO DE KABEER .....	22
TABLA 4: CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO.....	26

## ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1: MAPA SOBRE LA DESIGUALDAD DE GÉNERO A NIVEL MUNDIAL .....	16
FIGURA 2: ESPECTRO DE CAPITAL DESDE LA FILANTROPÍA A LA INVERSIÓN TRADICIONAL .....	24
FIGURA 3 : DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS POR TIPO DE ORGANIZACIÓN.....	28
FIGURA 4: OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE DE LAS NACIONES UNIDAS .....	32
FIGURA 5 : INVERSIONES DEL DESAFÍO 2XCHALLENGE POR REGIONES ...	37
FIGURA 6: MARCO TEÓRICO DE MEDICIÓN 2XCHALLENGE PARA LA INVERSIÓN DE IMPACTO DE LAS IFD .....	38
FIGURA 7: TEORÍA DE EMPODERAMIENTO BASADA EN CINCO PRÁCTICAS EMPRESARIALES PROPUESTA POR IMPACT BRIDGE .....	43
FIGURA 8: MODELO DE KABEER.....	45
FIGURA 9: PRÁCTICAS DE EMPODERAMIENTO DE ALPHAMUNDI .....	47
FIGURA 10 : MARCO DE MEDICIÓN DE IMPACTO COMPUESTO POR TRES LENTES DE GÉNERO.....	48

## LISTA DE ACRÓNIMOS

AFDB Banco Africano de Desarrollo

ECOSOC Consejo Económico y Social  
de las Naciones Unidas

ESG Inversión socialmente responsable

FMO Compañía Financiera de  
Desarrollo de los Países Bajos

GIIN *Global Impact Investment Network*

ICC Instituciones de Inversión colectiva

IFD Instituciones Financieras de  
Desarrollo

IGBG Índice Global de la Brecha de  
Género

IMP *Impact Management Project*

IRIS *Impact Reporting and Investment  
Standards*

ODS Objetivos de Desarrollo Sostenible

ONU Organización de las Naciones  
Unidas

PYMES Pequeñas y medianas empresas

SAIF *SocialAlpha Investment Fund*



# 1.INTRODUCCIÓN

## 1.1. Elección del tema y justificación

Este trabajo de investigación desarrolla como tema fundamental el cómo la inversión de impacto ayuda a mejorar la condición femenina en determinados contextos – e.g. los tres casos que se analizan –, empoderando a las mujeres y constituyendo un deseable camino que la ética demanda.

La desigualdad de género <sup>1</sup> persiste a nivel mundial, privando a mujeres y niñas de derechos y oportunidades fundamentales. Esta desigualdad de género tiene su origen en las ideologías patriarcales, las religiones machistas, los estereotipos de género, la brecha laboral y la falta de representación política femenina. La brecha media de género actual, a nivel mundial es del 31,4%. Si las tendencias actuales se mantienen estables en el tiempo, a la brecha global de género le quedan todavía 99,5 años para cerrarse definitivamente. Por todo ello, urge una solución que acelere este proceso que tiene como culmen la igualdad total entre hombres y mujeres en todos los ámbitos, tanto sociales como laborales.

Una vez planteado este escenario de contexto, se manifiestan las motivaciones primordiales de la elección del tema:

A. Justificación académica: la desigualdad de género, entre hombres y mujeres, es un problema social de candente actualidad. La inversión de impacto ha aparecido recientemente como una herramienta para favorecer el empoderamiento y combatir por tanto, la brecha de género existente. Hoy por hoy, no se conoce mucho sobre la conexión entre empoderamiento e inversión de impacto, haciéndose necesario un abordaje profundo sobre el mismo.

---

<sup>1</sup> Si bien el término género no deja de ser una mala traducción lingüística del término anglosajón *gender*, el significado de este concepto a lo largo de todo el trabajo se asimila al de condición femenina.

B. Cuestión práctica: este trabajo de investigación se ha llevado a cabo con la colaboración del fondo de inversión *Impact Bridge*, especialista tanto en el tema de la inversión de impacto como en cuestiones relacionadas con el empoderamiento de la mujer y la mejora de la condición femenina.

C. Motivación personal: desde mi de como mujer, soy consiente de la falta de igualdad de género en ciertos ámbitos . Por esta razón, quiero contribuir a la toma de conciencia de este problema social en el mundo de los negocios. Durante mis cinco años de carrera, la Universidad Pontificia Comillas me ha enseñado que el papel de la mujer es fundamental en el mundo laboral pues aporta una perspectiva completamente distinta a la de los hombres. Gracias a este trabajo, podré dar a conocer todo el talento femenino que se está perdiendo a nivel global a consecuencia de la brecha de género y cómo la incorporación de ese talento disponible, dado su influencia en el crecimiento, puede contribuir positivamente al desarrollo de las futuras economías y empresas.

## 1.2. Objetivos

Este trabajo de investigación tiene como objetivo principal entender y explicar las diferentes metodologías existentes para medir el impacto social en proyectos de género <sup>2</sup> desde tres perspectivas diferentes (A).

De este objetivo primario, se derivan las siguientes contribuciones:

B. Conocer cuáles son los principales instrumentos de financiación de los proyectos orientados a mejorar la situación de desigualdad en la que se encuentran las mujeres en determinados contextos.

C. Exponer cómo la inversión de impacto participa en el proceso de empoderamiento de las mujeres y en la reducción de la brecha de género.

---

<sup>2</sup> Por proyectos de género entendemos aquellas actividades e inversiones encaminadas a fomentar la igualdad de género, masculino y femenino, mediante el empoderamiento de las mujeres.

D. Estudiar la posibilidad de establecer unas métricas de medición, del empoderamiento generado con las inversiones, comunes para todos los proyectos de género.

### **1.3. Estructura del trabajo**

Este trabajo de investigación presenta la estructura siguiente. En primer lugar, se elaborará un marco teórico donde se estudiará el origen de la desigualdad a la que se enfrentan las mujeres así como el concepto de empoderamiento y de inversión de impacto, para así, comprender y contextualizar la importancia de la inversión de impacto en el proceso de empoderamiento femenino. En segundo lugar, se seleccionará el método de estudio de caso, centrándonos en tres proyectos de género para explicar las diferentes metodologías de medición de impacto existentes así como la posibilidad de establecer unas métricas comunes para toda la industria. En tercer lugar, los resultados que se alcancen evidenciarán cómo la inversión de impacto puede ser una herramienta eficaz para luchar contra la brecha de género que sufren las mujeres. Para finalizar, se plantearán algunas limitaciones a las que se enfrenta este trabajo, debido a la dificultad del acceso a la información y la escasez de datos por motivos de confidencialidad. Junto a estas limitaciones se propondrán futuras líneas de investigación, como por ejemplo, la búsqueda de métodos estandarizados y comunes tanto a nivel de la industria de *impact investing* como a nivel de los proyectos enfocados primordialmente en género.

## **2.METODOLOGÍA**

### **2.1 Descripción metodológica**

Con el fin de desarrollar esta investigación, se han empleado tres propuestas metodológicas. Por una parte, se ha efectuado una revisión de la literatura dirigido a estructurar un marco teórico que ayude a comprender la problemática de la desigualdad que sufren las mujeres en determinados contextos y cómo el proceso de empoderamiento femenino, mediante la herramienta de la inversión de impacto, contribuye a solucionarlo mejorando la condición femenina.

Por otro lado, se ha hecho uso de un método de enfoque cualitativo conocido por el nombre de estudio de caso, orientado a entender fenómenos complejos como son el empoderamiento y la inversión de impacto. Gracias a este método se analizarán las diferentes metodologías de medición del impacto social utilizadas en proyectos con enfoque de género, siendo este el objetivo principal del presente trabajo.

#### **2.1.1. Revisión de la literatura**

La revisión de la literatura se ha cumplimentado mediante el uso de las siguientes bases de datos: *Google Scholar* y *Easy Web of Knowledge*. Las palabras clave utilizadas para acceder a la documentación pertinente para este trabajo ha sido las siguientes: *gender equality*, *women empowerment*, *impact investing*, *Iniciativa 2xChallenge*, *Avinier*, *Alphamundi*. Aquellos artículos que se han seleccionado como relevantes, en base a la calidad de las revistas científicas y a la información de utilidad para este trabajado, se irán citando a lo largo del trabajo.

Respecto a las fuentes a las que se ha recurrido para la confección de este trabajo, se pueden distinguir dos tipos de fuentes secundarias: por un lado, artículos académicos y, por otro, informes de organismos internaciones como la Organización de las Naciones Unidas (ONU en adelante) o el Consejo Económico y Social de las Naciones Unidas (ECOSOC en adelante ), entre otros.

### 2.1.2. Estudio de caso

La tendencia actual utilizada en los trabajos de investigación es el método de tipo cualitativo conocido como “estudio de caso”. Facilita la descripción, verificación y generación de nuevas teorías, contribuyendo al desarrollo de un campo científico determinado (Martínez Carazo, 2006).

Yin (1994), uno de los más renombrados investigadores, define el método de estudio de caso como “una investigación empírica que posee las siguientes características: examina un fenómeno contemporáneo en su contexto real, donde los límites entre el fenómeno y su contexto no son evidentes y, en el que se emplean múltiples fuentes de datos pudiendo tratarse del estudio de uno o varios casos”.

A este respecto, se considera apropiada esta metodología de investigación al ser el empoderamiento y la inversión de impacto, temas centrales en este trabajo, fenómenos complejos. Mediante este método de enfoque cualitativo se explorarán las diferentes metodologías de medición del impacto social utilizadas en proyectos con enfoque de género desde tres perspectivas o proyectos distintos : el primero creado por los miembros del G7 con el nombre de “Desafío 2xChallenge” para establecer unos estándares de medición a nivel comunitario y de la industria en general ; el segundo se trata de una empresa social africana llamada “Avinier” orientada tanto a empoderar a las mujeres que trabajan en la empresa como a cambiar la mentalidad machista de la comunidad donde se sitúa, mediante el ejemplo y la formación y; el tercero consiste en un fondo de inversión denominado “Alphamundi” que invierte exclusivamente en género, concediendo préstamos a empresas e introduciendo prácticas de género en las mismas asegurándose así, el empoderamiento de las mujeres en todos los niveles organizativos.

Estos tres proyectos comparten dos objetivos : por un lado, proporcionan financiación a las pymes de los mercados emergentes con dificultades para acceder a capital y; por otro, contribuyen a alcanzar los ODS, centrándose en este caso en el número cinco que está dirigido a lograr la igualdad de género. Para ello, invierten en empresas que no solo valoren a las mujeres sino que favorezcan su empoderamiento.

Por otra parte, en relación a las fuentes empleadas para la extracción de datos e información relevante para el estudio de los tres casos, se hace uso de fuentes primarias: las páginas web y artículos propios de “la iniciativa 2xChallenge” y de “Alphamundi”, así como documentos confidenciales de la empresa social “Avinier” a los que se ha tenido acceso con motivo de la relación con el fondo de inversión de impacto, *Impact Bridge*.

## **2.2 Consideraciones metodológicas y de formato**

Para una mayor comprensión de la forma en la que se ha ejecutado este trabajo de investigación, es preciso puntualizar ciertas indicaciones metodológicas que favorezcan al rigor académico del mismo:

A. El idioma utilizado en el presente trabajo es el castellano, incluyéndose términos en cursiva en inglés, cuando no haya una traducción posible.

B. Gracias a la relación con el fondo de inversión de impacto, *Impact Bridge*, que tiene inversiones en Avinier y, fondos de Alphamundi, dos proyectos que serán objeto de análisis en los casos de estudio, se ha obtenido acceso a información confidencial. En este sentido, se ha obtenido la autorización debida para el uso de dicha información en este trabajo.

C. El formato de referencias bibliográficas seguido en el presente trabajo es el estilo APA.

D. Algunas tablas y figuras son de elaboración propia, mientras que otras han sido recuperadas de la literatura y documentación empleada con motivo de la investigación. En cualquier caso, debajo de cada tabla o figura aparecerá una aclaración sobre la autoría o fuente de procedencia.

E. Se ha incorporado una lista de acrónimos, situada antes de la introducción dirigida a aclarar los términos abreviados utilizados a lo largo del trabajo. No obstante, esta aclaración se incluirá entre paréntesis la primera vez que se utilice.

F. Confirmo que este trabajo es de elaboración propia excepto aquellas partes en las que haya reconocido la autoría de la obra.

### 3.MARCO TEÓRICO

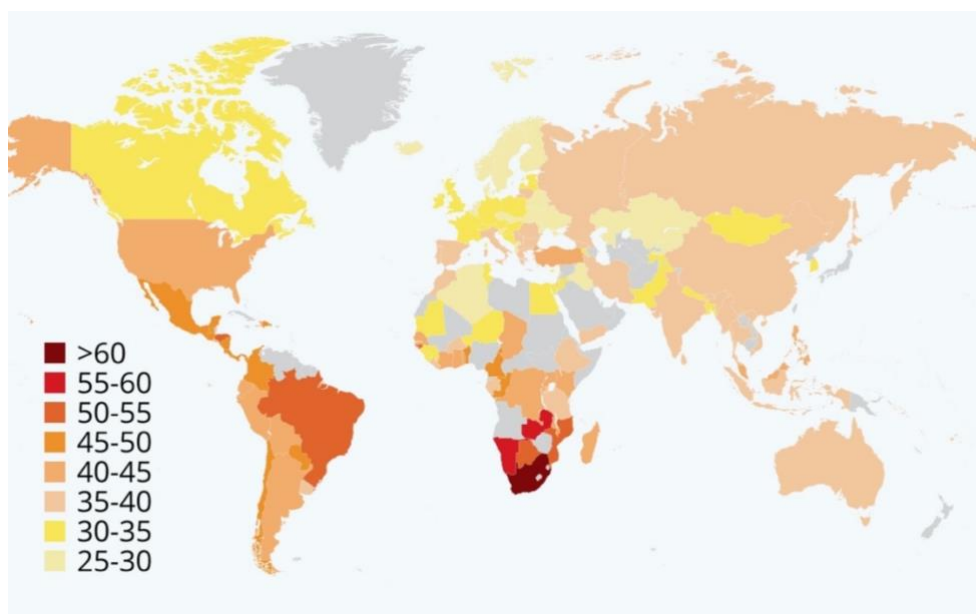
#### 3.1. El problema de la desigualdad de género

La desigualdad entre hombres y mujeres persiste a nivel mundial, privando a mujeres y niñas de derechos y oportunidades fundamentales. Para poder combatir la discriminación existente se requerirá no solo una reforma a nivel jurídica sino también a nivel social (ECOSOC, 2017).

En este apartado se investigará el origen de la desigualdad de género además de proporcionar cifras sobre la brecha de género a nivel global. Después, se tratará el Objetivo de Desarrollo Sostenible número cinco orientado a alcanzar la igualdad de género y el empoderamiento de mujeres y niñas.

En la figura 1 se pueden observar los diferentes niveles de desigualdad de género dependiendo de la región geográfica que se mire. Las áreas sombreadas de naranja, localizadas en Latinoamérica, Sudáfrica y prácticamente en todo el continente asiático, presentan un mayor índice de desigualdad.

*Figura 1: Mapa sobre la desigualdad de género a nivel mundial*



Fuente: Statista (2020).



### **3.1.1. Causas y cifras de la brecha global de género**

La desigualdad de entre hombres y mujeres tiene su origen en las ideologías patriarcales en las que se impone el dominio del hombre por ser el más fuerte; las religiones machistas que desplazan a la mujer a un plano secundario; los roles y estereotipos de género que limitan el acceso de determinados oficios a un único género; la falta de igualdad en el mercado laboral y la brecha salarial y; la falta de representación política femenina que promueva reformas legislativas y luche por un mundo más equitativo en términos de género, entre otros (Carrera derechos humanos, 2019).

A nivel mundial, existe una brecha media de género del 31,4%. De las cuatro dimensiones recogidas en el Índice Global de la Brecha de Género (IGBG), la mayor disparidad de género se encuentra en el ámbito político y en la participación y oportunidades económicas. Estas dos dimensiones van a ser analizadas junto con el subíndice de educación (World Economic Forum, 2019).

Conforme a los datos proporcionados por el Global Gender Gap Report 2020, la brecha de género actual a nivel mundial, teniendo en cuenta las dimensiones analizadas por el Índice Global de la Brecha de Género (IGBG) son:

**Tabla 1: Subíndices de la Brecha Global de Género**

<p><b>EMPODERAMIENTO POLÍTICO</b></p>	<p>En España, Letonia y Tailandia el número de mujeres en el Parlamento ha aumentado significativamente. Sin embargo, no más del 25% del total de escaños globales ( 35.127) están ocupados por mujeres</p>
<p><b>PARTICIPACIÓN EN MERCADO LABORAL Y OPORTUNIDADES ECONÓMICAS</b></p>	<p>En cuanto a la participación de las mujeres en el mundo laboral, esta se ha estancado. Sólo el 55% de las mujeres adultas están en el mercado laboral, frente al 78% de los hombres. En cuanto a la brecha salarial (relación entre el salario de una mujer y el de un hombre en un puesto similar) alcanza unas cifras del 40% y la brecha es aún mayor en relación a los ingresos (relación entre total de ingresos salariales y no salariales de un hombre y de una mujer en situaciones similares) al ser de un 50%. Asimismo, en las economías emergentes, esta situación se ve empeorada debido a que las mujeres no tienen acceso a capital, por tanto tienen grandes dificultades para obtener financiación.</p> <p>Por otro lado, el 36% de cargos de alta dirección en empresas tanto públicas como privadas están ocupados por mujeres. Este porcentaje viene creciendo de forma notable desde hace unos años</p>
<p><b>LOGROS EDUCATIVOS</b></p>	<p>Las diferencias en términos de rendimiento educativo entre géneros es relativamente pequeña. Si bien más de 35 países han alcanzado la paridad de género en materia educativa, el 10% del total de niñas en el mundo, de entre 15 y 24 años son analfabetas</p>

Fuente: elaboración propia basada en Global Gender Gap Report (2020).

Si las tendencias actuales se mantienen estables en el tiempo, a la brecha global de género le quedan todavía 99,5 años para cerrarse definitivamente (World Economic Forum, 2019). De ahí que, el empoderamiento femenino y la lucha por la igualdad entre hombres y mujeres se hayan convertido en dos objetivos fundamentales de la Agenda 2030 diseñada por Naciones Unidas (Alkire et al., 2013).

### **3.1.2. ODS 5: Lograr la igualdad de género y empoderar a todas las mujeres y niñas**

Los dos desafíos mencionados al final del apartado anterior relativos al colectivo femenino se materializan en el Objetivo de Desarrollo Sostenible número cinco de la Agenda 2030 manifestándose de esta manera: “lograr la igualdad de género y empoderar a todas las mujeres y niñas” (Naciones Unidas, 2015). Al tratarse de un objetivo amplio, se concreta a través de otros de mayor precisión, que se enuncian seguidamente:

En primer lugar, poner fin a todas las formas de discriminación contra todas las mujeres y niñas de todo el mundo. En segundo lugar, asegurar la participación plena y efectiva de las mujeres y la igualdad de oportunidades de liderazgo a todos los niveles decisorios en la vida política, económica y pública. En tercer lugar, emprender reformas que otorguen a las mujeres igualdad de derechos a los recursos económicos, así como el acceso a la propiedad y al control de la tierra y otros tipos de bienes, los servicios financieros, la herencias y los recursos naturales, de conformidad con las leyes nacionales. Para terminar, aprobar y fortalecer políticas acertadas y leyes aplicables para promover la igualdad de género y el empoderamiento de todas las mujeres y niñas a todos los niveles.

### **3.2. El fenómeno del empoderamiento**

Una vez analizada la grave problemática de la desigualdad de género, la siguiente cuestión que será abordada en el presente marco teórico es el empoderamiento femenino, presentado como solución a este problema social. En un principio se hablará del origen del concepto empoderamiento y posteriormente, se desarrollarán dos modelos de empoderamiento, propuestos por dos eminencias en materia de género, para comprender en mayor profundidad el proceso de empoderamiento.

### **3.2.1. Origen del concepto de empoderamiento**

Como punto de partida, cabe subrayar que no existe una definición uniforme sobre el fenómeno de empoderamiento, ya que suele ser un proceso complejo y multicausal.

El término “empoderamiento” que responde a la traducción del concepto anglosajón de *empowerment*, ha adquirido especial importancia en el campo del desarrollo, especialmente en referencia a las mujeres. A mediados de los ochenta, surge la idea de que el empoderamiento femenino solucionaría las asimetrías de poder existentes entre hombres y mujeres. No fue hasta 1995, en la Conferencia Mundial de las Mujeres de Naciones Unidas en Pekín, cuando se consagra el concepto de empoderamiento. Se presentaba el empoderamiento de las mujeres como estrategia clave para alcanzar la igualdad, utilizando el mismo para referirse al aumento de la participación de las mujeres en la toma de decisiones y en su acceso al poder. Puede considerarse entonces, que el término empoderamiento es relativamente reciente (Caubergs et al., 2007).

### **3.2.2. El proceso de empoderamiento**

Resulta necesario conocer bien el proceso de empoderamiento con vistas a comprender el impacto positivo que el empoderamiento de las mujeres genera en la reducción de la desigualdad de género. Por esta razón, toda la investigación se va a realizar desde la óptica de dos modelos teóricos de empoderamiento creados por dos notables expertos en el cambio del género y del desarrollo. El primero propuesto por el profesor, de Comportamiento Sanitario y Educación para la Salud y de Psicología en la Universidad de Michigan (EE.UU.), Marc A. Zimmerman, que explica la transmisión del poder, el segundo por la profesora de la London School of Economics, Naila Kabeer, que fundamenta su teoría en los resultados alcanzados mediante el proceso de empoderamiento.

## A. El modelo de Zimmerman

Antes que nada, para comprender el significado del término “empoderamiento”, se hace necesario analizar la palabra *poder*, puesto que en los países en vías de desarrollo los problemas de desigualdad tienen su origen en la dinámica del poder. El poder puede definirse como “la capacidad de influir en nuestras decisiones y en las de los demás”.

Marc A. Zimmerman (2000) se centra en el estudio del empoderamiento con el fin de reconocer y comprender los procesos con los que las personas se empoderan a sí mismas y a los demás. Para el autor, existen tres vías mediante las que se alcanza un empoderamiento efectivo recogidas en la tabla 2:

**Tabla 2: Modelo de empoderamiento de Zimmerman**

<b>“PODER PARA”</b>	<b>Representa la capacidad que tienen las mujeres de ejercitar el poder de toma de decisiones sobre sus vidas. Esta clase de poder puede verse limitado por razones sociales, culturales o políticas. Trabajar el autoestima, la capacidad y valía del colectivo femenino son elementos esenciales del empoderamiento</b>
<b>“PODER SOBRE”</b>	<b>Se refiere al control real sobre la toma de decisiones en relación a los recursos que tiene a su alcance. Dicho de otra manera, es la capacidad efectiva de ejercitar el poder. Para lograrlo, es necesaria una redistribución del poder, es decir, la transferencia de ciertas decisiones que eran tomadas por los hombres, a las mujeres</b>
<b>“PODER CON”</b>	<b>Se centra en el poder alcanzado en relación a otras personas, por la pertenencia a un grupo o comunidad, ya que las mujeres unidas en grupo se sienten más poderosas y luchan por un objetivo común, como es acabar con la discriminación por razón de sexo</b>

Fuente : elaboración propia basada en Zimmerman (2000).

La utilidad del marco teórico proporcionado por Zimmerman reside por un lado, en su explicación sobre la dinámica relacional del empoderamiento y por otro, en la medida que complementa al modelo de Kabeer, centrándose en las causas y resultados.

## B. El modelo de Kabeer

Kabeer (1999) considera el empoderamiento como un “proceso continuo que permite a las personas adquirir y desarrollar facultades en relación a la toma de decisiones estratégicas en sus vidas, especialmente en aquellos contextos en lo que dicha capacidad se les ha negado”. El autor propone que el empoderamiento consta de tres elementos clave: recursos, agencia y logros, contenidos en la tabla 3:

*Tabla 3: Modelo de empoderamiento de Kabeer*

<b>RECURSOS</b>	<b>Funcionan como condiciones previas para mejorar la capacidad de elección de las personas. Estos recursos pueden ser económicos (dinero), humanos (trabajo), sociales (salud) o intelectuales (conocimiento, actitudes). Por ello, para que las mujeres estén empoderadas, deben poder tener acciones y control sobre estos recursos fundamentales</b>
<b>AGENCIA</b>	<b>Consiste en aumentar la participación, negociación e influencia de las mujeres en la toma de decisiones vitales. El acceso a recursos no es suficiente para el empoderamiento, sino que es necesario el control sobre los mismos. En algunos entornos, donde las fuertes estructuras patriarcales y las grandes desigualdades de género suponen grandes barreras, es más difícil desarrollar esta capacidad</b>
<b>LOGROS</b>	<b>Se refieren a la concienciación por parte de las mujeres de los cambios positivos que están experimentando en sus vidas, derivados de una mayor capacidad de elección y de un mayor control sobre los recursos. Destacan como logros las oportunidades de obtener ingresos, el derecho a participar en la vida política y la educación, entre otros</b>

Fuente: elaboración propia basada en Kabeer (1999).

### **3.3. La inversión de impacto**

En tanto en cuanto el proceso de empoderamiento, como solución al problema social de la falta de igualdad a la que se enfrenta el género femenino, ha sido desarrollado detenidamente en el apartado anterior, se procede a abordar en esta última parte del marco teórico, el fenómeno de la inversión de impacto, entendido como herramienta para favorecer el empoderamiento de las mujeres, ya que sus inversiones están dirigidas a alcanzar los ODS, de entre los que destaca la igualdad de género y el empoderamiento de mujeres y niñas.

Se empezará describiendo los antecedentes de la inversión de impacto así como conceptos similares que pueden generar confusión con respecto a la inversión de impacto; posteriormente, se estudiará el concepto de inversión de impacto además de proporcionar datos sobre la industria actual; más adelante, se identificarán los agentes del impacto social; y finalmente, se analizarán las herramientas de medición de dicho impacto social.

#### **3.3.1. Antecedentes y conceptos similares a la inversión de impacto**

El término “inversión de impacto”, más conocido por su denominación en inglés como *impact investing*, fue acuñado en 2007, a través de una iniciativa llevada a cabo por la Fundación Rockefeller de EE.UU. Desde entonces, y especialmente en la última década, el fenómeno de la inversión de impacto ha pasado de ser un concepto disruptivo para la industria de la inversión tradicional a convertirse en un ecosistema de inversión increíblemente complejo y en auge (Rockefeller Philanthropy Advisors, 2017).

Según los últimos datos de *Global Impact Investing Network* (GIIN en adelante), publicados a finales del año 2020, la inversión de impacto ha alcanzado a nivel mundial los 715.000 millones de dólares (Hand, Dithrich, Sunderji, & Nova, 2020).

Tradicionalmente, las inversiones financieras buscaban únicamente maximizar la rentabilidad dejando la resolución de los problemas sociales y medioambientales a las organizaciones filantrópicas o a los fondos públicos. Actualmente, muchos inversores tienen especial interés en destinar parte de sus inversiones a proyectos que contribuyan a la consecución de objetivos de desarrollo social y ambiental. Por esta razón, la industria de la inversión de impacto se encuentra en expansión (Principles for Responsible Investment, 2018).

Por otra parte, existen conceptos similares a la inversión de impacto que, en ocasiones, pueden dar lugar a confusión. Por esta razón, parece necesario hacer una distinción entre la inversión de impacto y los otros cuatro conceptos que pueden resultar similares. Para ello, se ha configurado una tabla con todo el espectro de capital, desde la filantropía hasta la inversión tradicional, conceptos que van a ser definidos brevemente a continuación:

*Figura 2: Espectro de capital desde la filantropía a la inversión tradicional*



Fuente: elaboración propia basada en Grabenwarter, & Liechtenstein (2011).

A. Filantropía: se trata de una forma de donación, ya sea de dinero, bienes o servicios, cuya finalidad es intentar minimizar los resultados sociales negativos de la pobreza humana. En otras palabras, trata de mitigar las desigualdades sociales y ayudar a los más desfavorecidos (OECD, 2015).



B. Inversión filantrópica: se enfoca en fortalecer las organizaciones con fines sociales, dándoles tanto apoyo financiero como no financiero, para aumentar su impacto social. La inversión filantrópica presta especial atención a la creación de ese impacto en la sociedad utilizando todo tipo de instrumentos de financiación (deuda, capital, subvenciones) (OECD, 2015).

C. Inversión de impacto: como se desarrollará más adelante , consiste en aquella inversión que no solo buscan obtener un retorno financiero sino también generar un impacto social y/o medioambiental. Este doble objetivo financiero y de impacto recibe el nombre de *blended value* (Bugg-Levine & Emerson, 2011).

D. Inversión socialmente responsable (ESG): sigue un enfoque de inversión llamado *negative screening*, que evita invertir en empresas o proyectos perjudiciales , es decir, que tengan efectos negativos en la sociedad (por ejemplo, empresas tabacaleras, fabricantes de armas) y no cumplan con los criterios sociales considerados necesarios (OECD, 2015).

E. Inversión tradicional: puede definirse como aquella inversión que busca exclusivamente generar un retorno financiero, dicho de otro modo, su intención es conseguir la máxima rentabilidad con el mínimo riesgo (Grabenwarter, & Liechtenstein, 2011).

Una vez esclarecidas las diferencias entre los conceptos desarrollados supra, se procede a la conceptualización y el análisis de la inversión de impacto.

### 3.3.2. Definición de la inversión de impacto

De acuerdo con Monitor Institute (2009), la inversión de impacto puede definirse como “aquellas inversiones de capital en empresas , organizaciones o fondos que generan bienes sociales y/o medioambientales junto a unos retornos para el inversor que pueden ir desde la simple devolución del capital a una rentabilidad igual a la del mercado”.

Del mismo modo, Grabenwarter & Liechtenstein (2011) señalan cinco elementos de los que se compone la inversión de impacto: su orientación al beneficio, la correlación entre el impacto y los rendimientos financieros, su intencionalidad, su medibilidad y el efecto positivo que genera en la sociedad.

En cuanto a las características del impacto social, se han recopilado en la tabla 4 (GIIN, 2014):

*Tabla 4: Características de la inversión de impacto*

<b>INTENCIONALIDAD DEL IMPACTO</b>	<b>El inversor ha de tener una intención clara de generar un impacto social y/o ambiental con sus inversiones</b>
<b>RETORNO FINANCIERO ESPERADO</b>	<b>Las inversiones de impacto no solo buscan un retorno social sino también una rentabilidad económica</b>
<b>GAMA DE EXPECTATIVAS DE RENDIMIENTO Y CLASES DE ACTIVOS</b>	<b>Los rendimientos generados por las inversiones de impacto oscilan entre valores inferiores a los del mercado y rentabilidades iguales a la del mercado</b>
<b>MEDICIÓN DEL IMPACTO GENERADO</b>	<b>El inversor ha de comprometerse a informar sobre los rendimientos y progresos sociales derivados de las inversiones subyacentes</b>

Fuente: elaboración propia basada en GIIN (2014).

Adicionalmente, con referencia a la contribución de la inversión de impacto a los Objetivos de Desarrollo sostenible (ODS), se podría decir que favorece el cumplimiento de los desafíos económicos y sociales a los que el mundo se enfrenta. En cuanto a los desafíos económicos, los agentes del impacto social proporcionan financiación a las pequeñas y medianas empresas (pymes, en adelante) de las economías emergentes que presentan dificultades para acceder a capital. Respecto a los desafíos sociales, invierten en empresas que no solo valoren a las mujeres sino que favorezcan su empoderamiento, introduciendo prácticas de género en los distintos niveles organizativos, formando a sus trabajadoras mujeres en capacidades que les otorguen mayor autonomía, favoreciendo la contratación femenina, especialmente (Alkire et al., 2013).

Siguiendo en esta misma línea, merece la pena detenerse a analizar el efecto positivo que el empoderamiento económico de la mujer provoca en el crecimiento de la economía mundial, mediante su participación en el mundo laboral y de su mayor inclusión en como participante en la economía. Dicho de otra manera, invertir en el colectivo femenino no solo ayuda a reducir la desigualdad de género existente, sino que además, es eficiente y beneficioso desde una perspectiva financiera.

McKinsey Global Institute (2015) , ha llevado a cabo un estudio que demuestra que invertir en el colectivo femenino es rentable. En primer lugar, si la participación laboral de las mujeres se igualara a la de los hombres, reduciendo así la brecha laboral de género, el PIB anual en el año 2025 se vería incrementado en 28 billones de dólares. En segundo lugar, el 35% de todas las pymes creadas en mercados emergentes son propiedad de mujeres y, el 69% de ellas carecen de asistencia financiera. Por consiguiente, existe una oportunidad financiera sin explotar de unos 320.000 millones de dólares. En tercer lugar, las mujeres como consumidoras tienen una participación en el gasto mundial de 15 billones de dólares y, para el año 2028 se prevé que la economía femenina controle dos tercios del gasto de consumo mundial.

En virtud de lo expuesto, se puede concluir que la exclusión de la mujer tanto de la esfera profesional como de su vertiente como consumidora es económicamente ineficiente. Por ende, los agentes de la inversión de impacto deben reorientar sus inversiones, eligiendo aquellas que favorezcan el empoderamiento y la equidad.

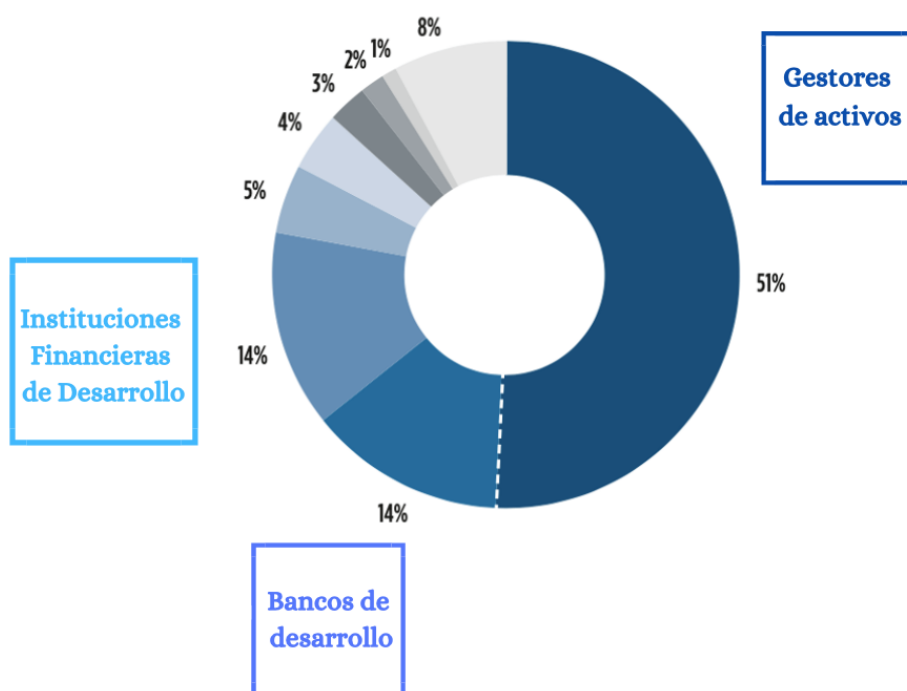
### 3.3.3. Situación actual de la inversión de impacto

Como ya se ha visto, la industria de la inversión de impacto está en pleno auge. Analizando los datos extraídos de la encuesta anual de inversores de impacto llevada a cabo por GIIN en 2020, se pueden hacer una síntesis de las piezas fundamentales de este ecosistema de inversión (Hand, Dithrich, Sunderji, & Nova, 2020).

En primer lugar, cuenta con más de 1.340 organizaciones que gestionan 715.000 billones de dólares. El 77% de dichas organizaciones tienen su sede en mercados desarrollados mientras que solo un 21% de ellas están localizadas en mercados emergentes.

Respecto a la asignación geográfica de los activos, cabe resaltar que el 43% de las inversiones se están enfocadas en mercados en vías de desarrollado. En cuanto a la distribución de activos según el tipo de inversor, que aparece representado gráficamente en la figura 3, el 51% son gestores de activos, con o sin ánimo de lucro, seguido de un 28% gestionado por inversores de impacto, concretamente bancos de desarrollo e Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD en adelante).

*Figura 3 : Distribución de activos por tipo de organización*



Fuente: elaboración propia basada en Hand, Dithrich, Sunderji, & Nova (2020).

A pesar de que para las inversiones de impacto social se utilizan toda clase de activos, destacaron en 2020 la deuda privada con un 37%, la deuda cotizada en bolsa en un 24% y el capital privado en un 16%.

Para terminar, en cuanto a la forma en la que se establecen los objetivos de rendimiento del impacto, el 60% se dirigen tanto al impacto social como al medioambiental en sus inversiones. Además, el uso de los ODS está generalizado puesto que alrededor del 73% de los inversores los utilizan como criterio de medición.

### **3.3.4. Agentes de la inversión de impacto**

Los agentes del impacto social tienen un papel crucial en el proceso de *impact investing* dado que son los que proporcionan vínculos entre los inversores (incluidos también los gobiernos nacionales) y los emprendedores que desean poner en marcha proyectos con fines sociales.

Se van a ejecutar tres estudios de caso en la parte práctica de este trabajo con el fin de dar respuesta a los objetivos de investigación fijados. Cada uno de los proyectos a analizar han sido promovidos por agentes de impacto diferentes que van a ser precisados seguidamente.

#### **A. Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD)**

Las instituciones financieras de desarrollo son bancos de desarrollo especializados o filiales que invierten en proyectos que tienen por objetivo promover el desarrollo en países del tercer mundo. Financian estos proyectos de desarrollo a través de inversiones de capital, préstamos o garantías. Igualmente, la propiedad de este tipo de instituciones está mayoritariamente en manos de los gobiernos nacionales. Dada la solvencia que garantizan los gobiernos, los IDF son capaces de captar grandes cantidades de dinero en los mercados internacionales.

Por otra parte, estos bancos de desarrollo pueden ser tanto bilaterales como multilaterales, siendo estos últimos creados por más de un país. Dentro de los bilaterales destaca la Compañía Financiera de Desarrollo de los Países Bajos (FMO) mientras que la principal institución multilateral es el Banco Africano de Desarrollo (AFDB) (OECD, 2021).

## **B. Empresas sociales**

Las empresa sociales se perciben como una organizaciones híbridas puesto que crean de manera simultánea valor económico y social, reinvertiendo sus beneficios en el propio negocio y en la comunidad. Se caracterizan por su misión catalizadora del cambio social y pueden definirse como “aquellas empresas enfocadas hacia la transformación de la sociedad, mediante la resolución de problemas sociales y la satisfacción de necesidades existentes en países emergentes”. Asimismo, este tipo de empresas desarrollan un modelo de negocio autosuficiente, que además de solventar problemas sociales, contribuye a la creación de una economía inclusiva, sostenible y social (Barrera Duque, 2007).

## **C. Fondos de inversión**

Los fondos de inversión, también conocidos por el nombre de Instituciones de Inversión colectiva (ICC), son vehículos de inversión en los que un conjunto de partícipes realiza una aportación de capital, para que una sociedad gestora lo invierta de manera conjunta, con el propósito de obtener una rentabilidad económica (Llorente y Sevilla Arias, 2012).

Ahora bien, las inversiones encaminadas a generar impacto en género suelen financiarse con fondos de deuda en vez de con fondos de capital. Esto se debe a las ventajas ofrecidas por los fondos de *direct lending* que se adaptan a las necesidades financieras concretas de las pymes. Estos fondos, compuestos por préstamos de diferentes empresas, otorgan financiación directa sin la intervención de entidades financieras a cambio de una rendimiento económico en forma de intereses (Gaya, 2017).

### 3.3.5. La medición del impacto social

La piedra angular de la inversión de impacto reside en la capacidad de traducir la intención de generar el impacto positivo en los colectivos más vulnerables, en resultados tangibles y por tanto, medibles. Algunos académicos tienen una concepción del impacto un tanto subjetiva e intangible no considerando necesaria la cuantificación del mismo.

La necesidad de establecer unas herramientas de medición del impacto social, surge a raíz de dos desencadenantes. Por un lado, el crecimiento exponencial que la industria del impacto social está experimentando desde hace unos años y por otro, la demanda por parte de los inversores de conocer en qué medida sus inversiones están contribuyendo a la consecución de objetivos sociales y/o medioambientales.

Por medición entendemos aquellos métodos que evalúen el progreso y midan los resultados alcanzados por este tipo de inversiones. A diferencia de los sistemas de cuantificación de rendimientos financieros, que están sólidamente establecidos, la medición de los rendimientos sociales y/ medioambientales es una cuestión mucho más compleja (Kirppu, 2019).

Con arreglo a las cifras proporcionadas por GINN para el año 2020, los instrumentos de medición más utilizados son en primer lugar, los ODS con un 73%, seguido de *Impact Reporting and Investment Standard* (IRIS en adelante) con un 46% y por último, con un 32% *Impact Management Project* (Hand, Dithrich, Sunderji, & Nova, 2020).

Por consiguiente, se procede a describir cada uno de los tres métodos de medición de impacto citados *supra* al ser los más populares dentro de este ecosistema de inversión. No obstante, cuando se realice el método de estudio de caso, se va a analizar tres proyectos de género desde tres perspectivas distintas como son las empresas sociales, los fondos de inversión de impacto y las iniciativas promovidas por las IFD, en los que se emplean metodologías de medición diferentes a las aquí definidas como son el *Criterion Institute* conformado por tres lentes de género, un nuevo modelo de empoderamiento basado en determinadas prácticas empresariales que empoderan a las mujeres y un listado de nuevos criterios de medición de impacto alineados con IRIS.

## A. Impact Reporting and Investment Standards (IRIS)

IRIS, herramienta creada por GIIN, dispone de un catálogo de métricas estandarizadas y aceptadas, cuyo propósito es cuantificar el rendimiento social, medioambiental y financiero de las inversiones de impacto. Pese a que el número de indicadores disponibles haga difícil elegir cuales usar, IRIS es considerado como marco común de medición para el sector del *impact investing* (Kirppu, 2019).

## B. Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)

Otro instrumento que destaca dentro de la industria del impacto social son los Objetivos de Desarrollo Sostenible plasmados en la figura 4, traducción del término anglosajón “*Sustainable development Goals*”. Se fundamentan en diecisiete metas establecidas por la ONU con la aspiración de lograr un planeta más sostenible y equitativo para el año 2030. Asimismo, los ODS, al aportar concreción a los problemas de sostenibilidad y desigualdad, ayudan a prever soluciones y modelos empresariales para abordarlos. Este trabajo pone el énfasis en el ODS número cinco que busca alcanzar la igualdad entre géneros y el empoderamiento de mujeres y niñas (Kirppu, 2019).

Figura 4: Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas



Fuente: Naciones Unidas (2015).



### **C. Impact Management Project (IMP)**

Por último, el *Impact Management Project* fue creado con el fin de armonizar los diferentes sistemas de cuantificación del impacto generado por estas inversiones. Propone que el análisis del impacto debe abarcar cinco dimensiones : cuál es el resultado, quién experimenta el resultado, cuánto del resultado se produce, cuál es la contribución del inversor al resultado y cuál es el riesgo de que el resultado no se produzca en la medida que se esperaba (Kirppu, 2019).

A modo de aclaración, todos los conceptos definidos a lo largo del marco teórico tienen como denominador común la mejora de la condición femenina en determinados contextos culturales y sociales en los que las mujeres se encuentran en una posición de desventaja respecto a los hombres. La inversión de impacto, que conecta con el ODS número cinco, se convierte en una herramienta poderosa por hacer llegar el capital a proyectos orientados a empoderar a las mujeres y por consiguiente, favorecer la igualdad de género. Este impacto generado requiere una cuantificación, dirigida a comprobar si se están cumpliendo los objetivos sociales iniciales descritos, de ahí la necesidad de establecer unos criterios y metodologías de medición.

## 4. ESTUDIO DE CASO

Para una mayor comprensión de las diferentes metodologías de medición del impacto social en proyectos enfocados en mejorar la condición femenina , se van a ejecutar tres estudios de caso, cada uno de ellos con un método de medición singular y sobre proyectos de impacto social diferentes. Cada una de las metodologías explicadas serán objeto de comparación en el apartado siguiente. El análisis de estos tres casos constituye un procedimiento adecuado para dar respuesta al objetivo central de este trabajo de investigación. El primer proyecto fue creado por los miembros del G7 con el nombre de “Desafío 2xChallenge” para establecer unos estándares de medición a nivel comunitario y de la industria en general ; el segundo se trata de una empresa social africana llamada “Avinier” orientada tanto a empoderar a las mujeres que trabajan en la empresa, como a cambiar la mentalidad machista de la comunidad donde se sitúa mediante el ejemplo y la formación y; el tercero consiste en un fondo de inversión denominado “Alphamundi” que invierte exclusivamente en género, concediendo préstamos a empresas e introduciendo prácticas de género en las mismas asegurándose así, el empoderamiento de las mujeres en todos los niveles organizativos.

Estos tres proyectos comparten dos objetivos : por un lado, proporcionan financiación a las pymes de los mercados emergentes con dificultades para acceder a capital y; por otro, contribuyen a alcanzar los ODS, centrándose en este caso en el número cinco que está dirigido a lograr la igualdad de género. Para ello, invierten en empresas que no solo valoren a las mujeres sino que favorezcan su empoderamiento.

En cuanto al primer objetivo, las pymes representan alrededor del 50% del PIB de las economías emergentes, al ser generadoras de más del 80% del empleo total en estos países. A medida que estas pequeñas empresas comienzan a crecer, sus necesidades de financiación también lo hacen. Normalmente las pymes no cumplen con los requisitos legales necesarios para acceder a financiación bancaria. Adicionalmente, sus necesidades de financiación son muy superiores a las que podrían obtener con la ayuda de préstamos concedidos por instituciones de micro financiación.

En virtud de ello, se paraliza el crecimiento de estas sociedades así como su posible contribución al desarrollo del país en el que operan. Este reto que las pymes deben afrontar recibe el nombre de “*missing middle*”, traducándose al castellano como “perdidos en el medio” ( Impact Bridge, 2020).

Esta brecha u oportunidad de negocio, según como se mire, es aprovechada por los fondos de inversión de impacto, que proporcionan financiación a estas empresas para que continúen creciendo y así favorecer el desarrollo de los mercados emergentes, obteniendo los fondos además de un rendimiento económico procedente del pago de intereses de los préstamos, un rendimiento social ( Impact Bridge, 2020).

Respecto al segundo objetivo, a nivel mundial existe una brecha media de género del 31,4%, siendo esta muy superior en regiones como Latinoamérica o África, donde los tres agentes de inversión de impacto poseen la mayor parte de sus inversiones de capital (World Economic Forum, 2019). Es por esta razón que los proyectos están situados en dichas áreas geográficas , en las que para contribuir a la reducción de la desigualdad existente, introducen prácticas formativas dirigidas a empoderar a las mujeres, en aquellas empresas en las que han invertido.

Precisamente, estos tres estudios de caso pretenden dar respuestas, en la medida de lo posible, a los objetivos definidos al inicio del trabajo de investigación que eran: explicar y entender las diferentes metodologías de medición del impacto social en proyectos orientados a la problemática del género; conocer cuáles son los principales instrumentos de financiación de los proyectos de género; exponer cómo la inversión de impacto participa en el proceso de empoderamiento de las mujeres y en la reducción de la brecha de género y; estudiar la posibilidad de establecer unas métricas de medición comunes para todos los proyectos de género.

Para finalizar, cada uno de los tres estudios de caso va a estructurarse en dos partes; la primera consistirá en una descripción informativa del proyecto en cuestión; y en la segunda se analizará el proceso de empoderamiento con los logros alcanzados gracias a la intervención de la inversión de impacto y, se estudiará la metodología empleada para medir dicho empoderamiento.

## **4.1. Iniciativa 2xChallenge**

### **4.1.1. Presentación del Proyecto**

En la Cumbre del G7 de 2018, se lanzó una ambiciosa iniciativa bajo el nombre de Iniciativa *2xChallenge*, por la que se convocaba a los participantes del G7 y a otras Instituciones Financieras de Desarrollo con el propósito de movilizar, de forma conjunta, 3.000 millones de dólares para respaldar proyectos, en países en vías de desarrollo, orientados a empoderar a la mujer en sus funciones como empresaria, líder comercial, empleada y consumidora de bienes y servicios para incrementar así su participación económica en el mercado.

Este desafío decide invertir en las mujeres por tres razones principalmente: reducir la brecha laboral de género podría incrementar el PIB mundial anual, para el año 2025, en 28 billones de dólares; existe un déficit de 320.000 millones de dólares en el acceso a capital por parte de las pymes propiedad de mujeres; las mujeres controlarán en el año 2028, dos tercios del gasto de consumo mundial (Jordan-Kirwan & Tengtio, 2020).

En efecto, el desafío 2x evidenciará que el financiamiento innovador cataliza el capital para promover la igualdad entre géneros, reflejando el efecto multiplicador que tiene en el mundo invertir en las mujeres.

En este sentido, 2xChallenge posee cuatro pilares fundamentales (Jordan-Kirwan & Tengtio, 2020):

En primer lugar, 2xChallenge no solo se centra en el recuento de mujeres sino que además pretende destacar el valor que las mujeres tienen tanto para las empresas beneficiarias como para la sociedad. De ahí que, estas inversiones con enfoque de género recurran tanto a métodos cuantitativos, para cuantificar el grado de inclusión de las mujeres en las empresas beneficiarias, como a criterios cualitativos, centrados en medir “cómo” estas empresas valoran al colectivo femenino.

En segundo lugar, 2xChallenge celebra el éxito al mismo tiempo que fomenta el progreso. 2x identificará y fomentará aquellas prácticas empresariales que contribuyan en mayor medida al empoderamiento, premiándose a aquellas empresas que alcancen los objetivos expuestos en el presente desafío.

En tercer lugar, los criterios propuestos por 2xChallenge tiene umbrales ambiciosos pero dentro de unos límites razonables. Se pretende animar a los beneficiarios (empresas participadas) a empoderar a las mujeres más allá de la media en su industria y sector geográfico, reduciendo así la brecha de género paulatinamente.

Por último, los criterios 2xChallenge son relativos estando sujetos a interpretación. El listado de criterios confiere una columna vertebral para analizar aquellas inversiones orientadas a la problemática del género. No obstante, se examinará cada caso de manera individual pudiendo adaptarse estos criterios a las circunstancias particulares del caso en cuestión.

Por otra parte, en la figura 5, se pueden apreciar las inversiones de capital efectuadas por el Desafío 2x en las distintas regiones del mundo.

*Figura 5 : Inversiones del Desafío 2xChallenge por regiones*



Fuente: 2xChallenge (2018).

#### 4.1.2. Metodología empleada para medir el impacto social en proyectos de género

La iniciativa 2xChallenge construye un marco teórico para que los DFIS puedan evaluar sus inversiones de impacto, proporcionando una guía de referencia para evaluar las inversiones con enfoque de género. Esta nueva métrica fue creada por 2xChallenge en colaboración con GIIN y CDC Group con el objetivo de establecer unos estándares globales de medición de las inversiones con enfoque de género disponibles para toda la comunidad global de inversión. Este marco de medición 2X está alineado con la métrica de género incluida en IRIS+, siendo esta última una herramienta diseñada por GIIN para la medición, gestión y optimización del impacto.

A este respecto, se ha diseñado la figura 6 donde se recogen los cuatro criterios de medición introducidos por la iniciativa 2xChallenge así como los umbrales de justificación necesarios para que la empresa participada, objeto de análisis, tenga calificación 2X (Jordan-Kirwan & Tengtio, 2020):

*Figura 6: Marco teórico de medición 2xChallenge para la inversión de impacto de las IFD*

<b>CRITERIO EMPRESARIAL</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Participación mayoritaria femenina : 51%</li><li>• Mujeres fundadoras : sí /no</li></ul>
<b>CRITERIO DE LIDERAZGO</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Porcentaje de mujeres en la alta dirección : 20-30%</li><li>• Porcentaje de mujeres en el Consejo de Administración : 30%</li></ul>
<b>CRITERIO DE EMPLEO</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Porcentaje de mujeres en plantilla: 30-50%</li></ul>
<b>CRITERIO DE CONSUMO</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• El producto o servicio beneficia específica o desproporcionadamente a las mujeres: sí/no</li></ul>

Fuente: 2xChallenge (2018).

## A. Criterio empresarial

El criterio empresarial tiene asociado dos indicadores: “ mujeres propietarias” y “mujeres fundadoras” que se traducen en si las mujeres tienen una participación mayoritaria (mayoría de acciones de una compañía en propiedad) en la empresa participada por la iniciativa 2X (beneficiarios) o si han ayudado a fundarla.

El umbral de justificación que otorga a la empresa participada la calificación 2X es:

### CRITERIO EMPRESARIAL

- Participación mayoritaria femenina : 51%
  - Mujeres fundadoras : sí /no
- 

## B. Criterio de Liderazgo

El criterio liderazgo aparece unido a dos indicadores: “ mujeres en la alta dirección” y “ mujeres en el consejo de administración” que se plasman en si las mujeres están representadas en los puestos directivos de la empresa participada o en el Consejo de Administración de la misma.

El umbral de justificación que confiere a la empresa participada la calificación 2X aparece en seguida:

### CRITERIO DE LIDERAZGO

- Porcentaje de mujeres en la alta dirección : 20-30%
  - Porcentaje de mujeres en el Consejo de Administración : 30%
-

### C. Criterio de empleo

El criterio empleo se encuentra ligado al indicador “mujeres empleadas” que analiza si la empresa participada posee una gran proporción de mujeres trabajadoras y si está mejorando el acceso de las mujeres al empleo.

El umbral de justificación que concede a la empresa participada la calificación 2X está representado en la figura siguiente:

#### **CRITERIO DE EMPLEO**

- Porcentaje de mujeres en plantilla: 30-50%
- 

### D. Criterio de consumo

El criterio consumo tiene incorporado un único indicador con el nombre de “consumidoras femeninas” que tiene en cuenta si la empresa participada proporciona productos o servicios dirigidos intencionadamente a mujeres y/o niñas que las brindan un beneficio específico o desproporcionado, como por ejemplo, aquellos diseñados para necesidades exclusivas de las mujeres; los que las permitan acceder a financiación, a educación o a la salud.

El umbral de justificación de la Figura X, atribuye a la empresa participada la calificación 2X:

#### **CRITERIO DE CONSUMO**

- El producto o servicio beneficia específica o desproporcionadamente a las mujeres: sí/no
- 

Este indicador se valorará caso por caso puesto que al tratarse de un criterio subjetivo, el beneficiario debe justificar en qué medida dichos productos favorecen desproporcionadamente a las mujeres.



## 4.2. Avinier

### 4.2.1. Presentación del Proyecto

Avinier, una PYME productora de arándanos con sede en Limpopo (Sudáfrica) dirigida exclusivamente por mujeres en Sudáfrica, confirma que las empresas son capaces de desempeñar un papel fundamental en el empoderamiento femenino. Desde sus orígenes, Avinier ha tenido como objetivo principal generar un impacto positivo en la comunidad africana, impulsando el empoderamiento de las mujeres en el trabajo, ayudando a transformar su realidad y a mejorar sus capacidades a la hora de tomar decisiones en sus vidas. Esta empresa de arándanos comenzó en 2016 con tan solo 28 empleados, contando en 2019 con 356 empleados, de los que el 83% eran mujeres (Impact Bridge, 2020).

El fondo de inversión de impacto *Impact Bridge*, se ha servido del caso Avinier para confirmar su modelo cualitativo basado en cinco prácticas empresariales que demuestran el papel que pueden desempeñar las organizaciones en la promoción del empoderamiento de las mujeres y en el desarrollo global (Pareja-Cano, Valor y Benito, 2020).

El hecho de que el estudio haya sido publicado en el *Journal of Social Entrepreneurship*, una de las principales revistas académicas sobre la inversión de impacto, valida el modelo teórico de medición de empoderamiento creado y certifica que las cinco *best practices* empresariales tienen un efecto directo en el nivel de empoderamiento de las mujeres trabajadoras de Avinier, reduciendo así la desigualdad de género existente en Sudáfrica ( Impact Bridge, 2020).

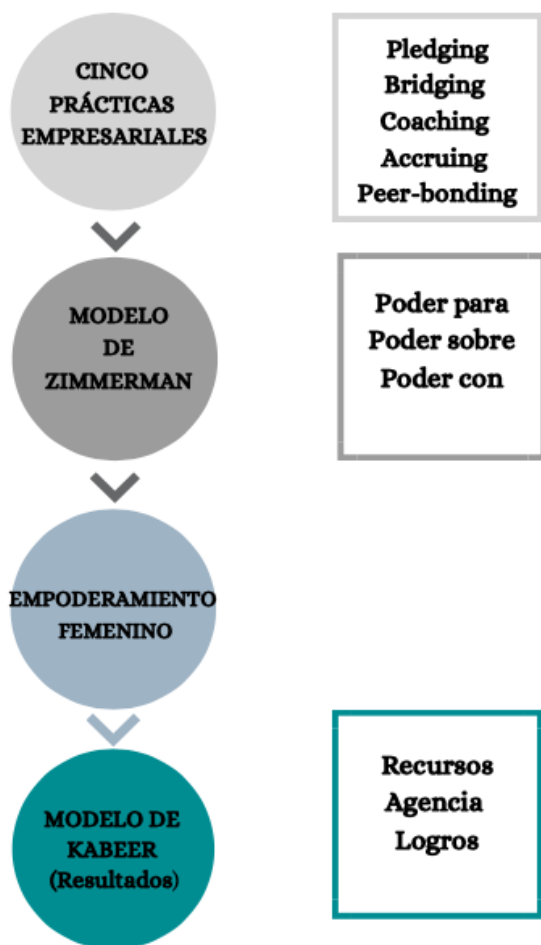
#### **4.2.2. Metodología empleada para medir el impacto social en proyectos de género**

Al tratarse el empoderamiento de un proceso tan complejo se utiliza un método conocido como “ estudio de caso etnográfico” para su mayor comprensión. Este método de medición del empoderamiento se fundamenta en el estudio y análisis de la vida cotidiana de las mujeres empleadas de Avinier y el efecto que los agentes externos tenían en ellas ( Impact Bridge, 2020).

Se identificaron mediante dicho estudio de caso etnográfico cinco prácticas empresariales en la sociedad Avinier que promovían el empoderamiento, guiándose por los dos modelos teóricos de empoderamiento propuestos por los autores Zimmerman y Kabeer, ya explicados en el marco teórico de este trabajo (Pareja-Cano, Valor y Benito, 2020).

Por ende, La figura 7 representa las cinco prácticas empresariales propuestas por *Impact Bridge* que contribuyen al empoderamiento de las mujeres en los tres niveles del modelo de Kabeer (recursos, agencia, logros), que serán descritas una a una con posterioridad.

Figura 7: Teoría de empoderamiento basada en cinco prácticas empresariales propuesta por Impact Bridge



Fuente: elaboración propia basada en Impact Bridge (2020).

A. *Pledging* (compromiso): se trata del compromiso por parte de la dirección de la empresa de trabajar para lograr la emancipación de las mujeres. Avinier, por ejemplo, recoge en su Informe de Evaluación del Impacto Social que, “el empoderamiento de las mujeres es su objetivo principal” y este compromiso por la igualdad de género se ve reflejado en las interacciones cotidianas entre trabajadores y directivos.

B. *Bridging* (puesta en práctica): hace referencia a las prácticas con las que la organización aborda el problema de la desigualdad de género. En Avinier, concretamente, existen unas actividades dirigidas a poner en práctica habilidades de grupo, donde las mujeres pueden demostrar que sus capacidades están a la altura de las de los trabajadores masculinos. Esta imagen en la que hombres y mujeres trabajan conjuntamente en igualdad de condiciones, sirve de modelo a seguir para el resto de los integrantes de la comunidad, afectando a su percepción de los roles de género, siendo este último una de las causas de la desigualdad existente.

C. *Coaching*: alude al seguimiento y apoyo personalizado desempeñado por la organización para las trabajadoras más vulnerables, es decir, aquellas que han sido víctimas de agresiones sexuales, que están enfermas o son muy pobres. En el caso particular de Avinier, la identificación de las trabajadoras vulnerables se efectúa con la colaboración de otras trabajadoras. El seguimiento y apoyo son parte de un proceso de transformación personal que experimentan estas mujeres más necesitadas, que consiste en inculcarlas unas creencias de autoestima y autovaloración.

D. *Accruing* (acreditación): apunta a aquellas políticas y procedimientos con los que la organización proporciona a las trabajadoras ciertos recursos, asegurándose de que las mismas mantienen el control sobre los mismos. Los recursos suministrados pueden ser de varios tipos: económicos, sanitarios y, de habilidades y competencias. En relación a los recursos económicos, las mujeres empleadas por Avinier cobran el salario mínimo nacional con un importe mensual de 163 dólares. Avinier entrega el citado salario mediante un depósito bancario en una cuenta de la que solo es titular la mujer, evitando así que los maridos puedan llevarse el dinero. Respecto a los recursos sanitarios, Avinier colabora con el Departamento de Salud con el que se asegura de que todos los empleados reciben atención básica sanitaria por medio de una visita mensual que una clínica móvil realiza a la granja. En cuanto a las competencias y habilidades, Avinier imparte cursos de formación tanto personal como profesional para sus empleados en materias como educación, salud y gestión del dinero.

E. *Peer-bonding* (vínculos entre partes): se refiere a que la empresa debe promover la solidaridad entre miembros de una misma comunidad. Avinier trabaja para conseguir una dinámica de solidaridad mutua en la comunidad africana en la que se sitúa. Para lograrla, se sirve de dos vías: por un lado, organiza reuniones semanales donde las mujeres pueden compartir sus preocupaciones familiares y/o laborales y, buscar soluciones de manera conjunta y; por otro lado, son las propias trabajadoras las que reclutan a mujeres vulnerables dentro de la comunidad.

En definitiva, estas cinco prácticas empresariales derivadas del modelo cualitativo propuesto por *Impact Bridge*, generan un impacto empoderando a las mujeres que se traduce en unos resultados que concuerdan con los tres niveles instaurados por Kabeer en su teoría sobre la capacitación de las mujeres. De este modo, el modelo de medición de empoderamiento formulado por *Impact Bridge* reflejado en la figura 8, que defendía que las organizaciones tienen la capacidad de colaborar en el proceso de capacitación de las mujeres disminuyendo así los problemas de desigualdad, queda confirmado (Pareja-Cano, Valor y Benito, 2020):

**Figura 8: Modelo de Kabeer**



Fuente: elaboración propia basada en Impact Bridge (2020).

A. *Resources* (recursos) : Los salarios justos y la atribución del control sobre sus ingresos confiere a las mujeres una sensación de libertad económica. El control sobre los recursos es un instrumento esencial de empoderamiento. Por otro lado, tanto la educación orientada a las necesidades de las mujeres como su independencia económica aumentan la confianza en sí mismas, que las lleva a una menor dependencia de sus maridos.

B. *Agency* (agencia): El proceso de capacitación de las mujeres para la toma de decisiones por sí mismas se conoce con el nombre de agencia. Este proceso se ve reforzado por los procesos de liderazgo promovidos por la granja, como es el coaching, fortaleciendo a las mujeres para la toma de decisiones tanto en el trabajo como fuera de él.

C. *Achivement* (logros) : Avinier tiene como objetivo que sus empleadas sean conscientes de los logros adquiridos y para ello se sirven de un doble enfoque: el reconocimiento de los logros y el estatus adquirido. En relación al reconocimiento de los logros, los directivos se encargan de que las trabajadoras sean conscientes de sus méritos y sean recompensadas diariamente. Respecto al estatus adquirido, este se ve reflejado en la concepción que tienen los miembros de la comunidad de las mujeres de Avinier, quienes las consideran mujeres fuertes y solidarias.

### **4.3. Alhamundi**

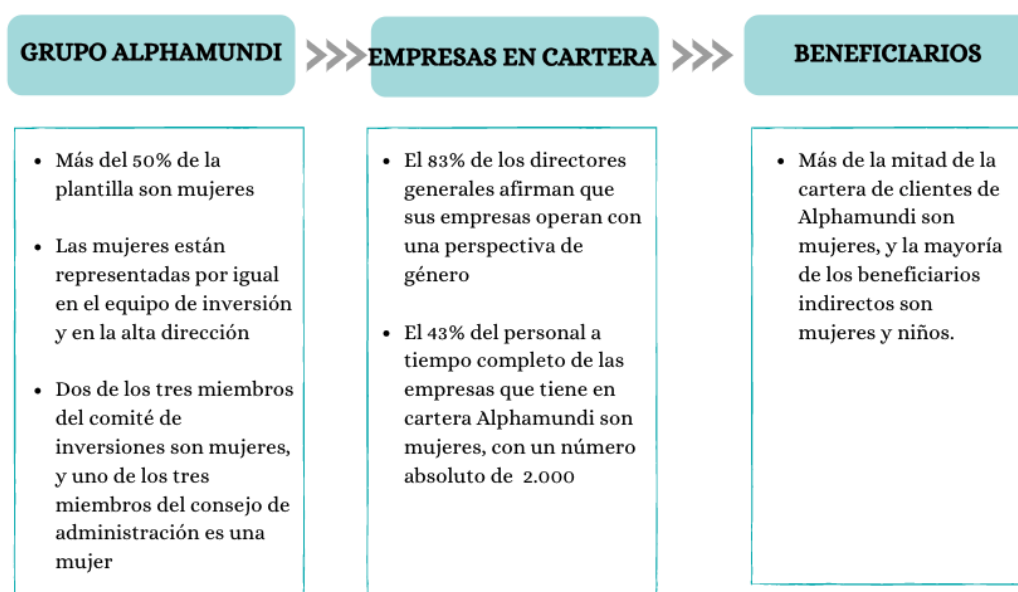
#### **4.3.1. Presentación del Proyecto**

Alhamundi Group es una entidad comercial suiza, fundada en 2007, dedicada exclusivamente a la inversión de impacto. Proporciona financiación, tanto en forma de deuda como de capital, a empresas pertenecientes a sectores estratégicos de desarrollo social sostenible como son la micro financiación, la educación accesible, la agricultura de comercio justo y las energía renovable. Alhamundi realiza sus inversiones por medio de su fondo de deuda de impacto “SocialAlpha Investment Fund (SAIF)”.

Respecto a la estrategia de inversión seguida por Alhamundi, cabe señalar que se centra en empresas con objetivos sociales situadas en América Latina y África Oriental. Con vistas a sus inversiones, selecciona aquellas empresas líderes en los mercados emergentes, con unas cifras de ventas anuales de entre 200.000 y 10.000.000 de dólares, que puedan contribuir a un futuro sostenible y equitativo. Alhamundi aplica a toda su cartera de inversiones unas “lentes de género”, que serán desarrolladas en el próximo apartado, por lo que se podría decir que contribuye a alcanzar los ODS, especialmente el número cinco enfocado en “lograr la igualdad de género y el empoderamiento de mujeres y niñas” (Alhamundi Group, 2021).

Para una mayor comprensión de las prácticas de género incorporadas por Alhamundi tanto dentro de su estructura organizativa, como en las empresas que tiene en cartera y en los beneficiarios finales de sus inversiones, se ha fabricado la figura 9:

**Figura 9: Prácticas de empoderamiento de Alhamundi**



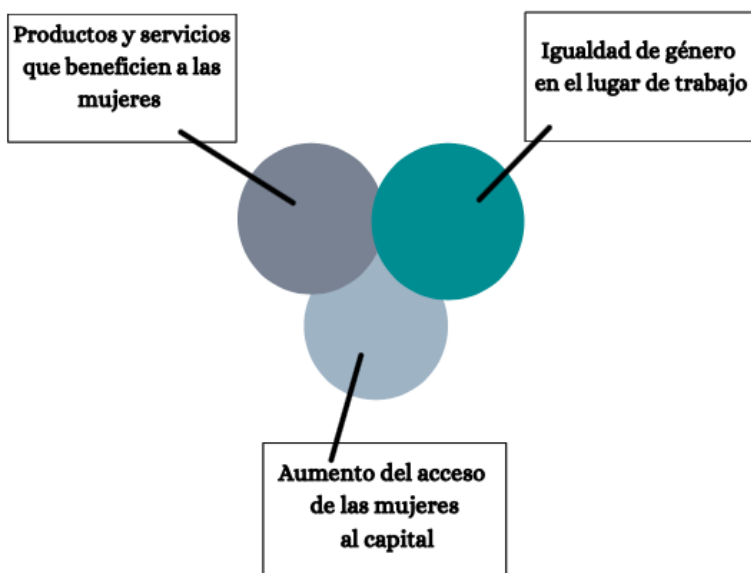
Fuente: elaboración propia basada en (Alhamundi Group, 2020).

### 4.3.2. Metodología empleada para medir el impacto social en proyectos de género

Como ya se anunciaba, Alphamundi desde 2017 utiliza el marco del *Criterion Institute*, como metodología de medición del impacto, que está compuesto por tres “lentes de género” distintas e interconectadas dirigidas a examinar las decisiones de inversión y a evaluar el impacto que las potenciales inversiones generan sobre las mujeres y niñas.

Se ha elaborado la figura 10 que recoge las tres lentes de género que conforman el marco de Criterion Institute y posteriormente, se van a ir analizando cada una de ellas (Alphamundi Group, 2020) :

*Figura 10 : Marco de medición de impacto compuesto por tres lentes de género*



Fuente: elaboración propia basada en (Alphamundi Group, 2020).

#### **A. Igualdad de género en el lugar de trabajo**

Las políticas, la formación y la igualdad de oportunidades, desde la perspectiva de género, se traducen en lugares de trabajo más equitativos para el progreso profesional de las mujeres y servirán para que paulatinamente la brecha de género vaya disminuyendo.



De esta manera, Alphamundi invierte en empresas gestionadas por mujeres en países emergentes tanto en América latina como en África oriental, con el fin de incrementar el número de mujeres en puestos de alta dirección. A nivel mundial, si se tienen en cuenta todas las mujeres que están abriendo y ampliando empresas, existe un déficit de crédito conjunto de 320.000 millones de dólares que está empezando a ser aprovechado por los fondos de inversión de impacto que, proporcionan financiación a dichas empresas a cambio de implantar políticas de igualdad de género en las mismas que se traducen en un incremento del número de mujeres en el mundo laboral y, en lugares de trabajo más equitativos.

## **B. Acceso de las mujeres al capital**

Todos los estudios de investigación elaborados hasta la fecha demuestran las dificultades a las que se enfrentan las empresas dirigidas por mujeres, en economías en vías de desarrollo, para acceder a financiación. Esta disparidad entre hombres y mujeres se debe a los sesgos de selección por parte de las entidades financieras, a los obstáculos del proceso o a la exclusión voluntaria, sobre todo.

Alphamundi interviene supliendo dicha falta de acceso a capital mediante dos vías: por un lado, con fondos de *direct lending* con los que proporciona financiación directamente a este tipo de empresas a cambio de una rentabilidad económica y; por el otro, invierte en empresas pertenecientes a sectores estratégicos para el desarrollo social sostenible, como es la micro financiación, asegurándose que dichas entidades de crédito otorgan préstamos a aquellas sociedades necesitadas de financiación.

## **A. Productos y servicios que beneficien a las mujeres**

Las mujeres como consumidoras presentan una necesidad, ya sea biológica o social, que puede ser satisfecha por una amplia gama de modelos empresariales, de entre las que destacan las innovaciones en materia de salud reproductiva, servicios de guardería o formación sobre la gestión del dinero. Una vez que esta necesidad es satisfecha, las mujeres ven reducidas las cargas que tienen que soportar, traduciéndose en aumentando su productividad y, en un avance en su proceso de empoderamiento.

Alphamundi trata de comprender desde una perspectiva de género, el impacto que los distintos productos y servicios tienen en mujeres y niñas y así, invertir en empresas que vendan aquellos bienes y servicios que se hayan seleccionado por beneficiar de manera significativa a mujeres y niñas.

Por otro lado, para ejemplificar el papel que desempeña Alphamundi como agente de inversión de impacto, se van a presentar dos empresas en las que Alphamundi tiene inversiones. En primer lugar, la Fundación “Espoir”, institución micro financiera ecuatoriana orientada a otorgar préstamos de cuantías pequeñas a microempresarios de bajos ingresos, así como servicios de salud y educación. Espoir atiende a 64.450 clientes, el 76% de los cuales son mujeres. Adicionalmente, sus servicios llegan a unos 265.000 beneficiarios indirectos. En segundo lugar, “Apollo Agriculture” ofrece paquetes personalizados de semillas, fertilizantes, junto con servicios de asesoramiento agrícola, financiero y de seguros. Apollo Agriculture atiende a más de 18.500 pequeños agricultores (Alphamundi Group, 2021).

## 5. RESULTADOS/ DISCUSIÓN

Una vez finalizado el análisis de los tres estudios de caso, pueden discutirse una serie de puntos con intención de integrar la parte más teórica del presente trabajo con su parte más práctica. Estos puntos son fundamentalmente tres, uno por cada proyecto de género analizado, centrados en el método de medición de impacto elegido en cada caso. Posteriormente, se desarrollará una comparativa entre metodologías.

En primer lugar, respecto a la iniciativa “2xChallenge” creada por las IFD de los miembros del G7, cabe señalar: por un lado que, como brazos de desarrollo económico tienen un papel esencial en la tarea de ofrecer asistencia financiera directa a las empresas que participan en los mercados emergentes y por otro; que construye una guía de referencia global de medición de las inversiones con enfoque de género para toda la industria *impact investing*. Este marco de medición 2X está alineado con la métrica de género incluida en IRIS+. Se ha armonizado con IRIS por ser dicha herramienta de medición considerada como común para toda la industria. De esta manera, esta nueva métrica de género está integrada por cuatro criterios: empresarial (participación femenina mayoritaria en el accionariado o mujeres fundadoras), de liderazgo (mujeres representadas en puestos directivos o en el Consejo de Administración), de empleo (proporción de mujeres en plantilla) y de consumo (productos o servicios que beneficien específica o desproporcionadamente a las mujeres).

En cuanto al estudio de caso de la empresa social “Avinier” no solo sirve para confirmar el papel fundamental de las empresas sociales en el proceso de empoderamiento sino que , valida el modelo de empoderamiento propuesto por *Impact Bridge* basado en las siguientes cinco prácticas empresariales: compromiso (empeño por parte de la dirección de la empresa de trabajar para lograr la emancipación de las mujeres), puesta en práctica (actividades con las que la empresa aborda el problema de la desigualdad de género), coaching (seguimiento y apoyo personalizado desempeñado por la organización para las trabajadoras más vulnerables), acreditación (políticas y procedimientos a través de los que la empresa proporciona a las trabajadoras tanto recursos como el control sobre los mismos) y vinculación entre partes (la empresa debe promover la solidaridad entre miembros de una misma comunidad).

Estas cinco prácticas empresariales generan un impacto empoderando a las mujeres, que se traduce en unos resultados que concuerdan con los tres niveles instaurados por Kabeer, en su teoría sobre la capacitación de las mujeres: recursos ( tanto los salarios justos como la atribución del control sobre sus ingresos confiere a las mujeres una sensación de libertad económica), agencia (proceso de capacitación de las mujeres para la toma de decisiones por sí mismas reforzado por procesos de liderazgo como es el coaching) y logros (el reconocimiento de los logros adquiridos por las mujeres empleadas así como del el estatus adquirido).

En relación a “Alphamundi”, este adoptó el marco del *Criterion Institute*, compuesto por tres lentes de género distintas e interconectadas, dirigidas a examinar las decisiones de inversión y a evaluar el impacto que las potenciales inversiones generan sobre las mujeres y niñas. Estas tres lentes de género se categorizan en : igualdad de género en el lugar de trabajo (empresas con políticas y talleres de formación dirigidos a fomentar la igualdad de oportunidades desde una perspectiva de género que transforman los lugares de trabajo en centro más equitativos para el progreso profesional de las mujeres), acceso de las mujeres al capital (empresas que proporcionen financiación a aquellas compañías dirigidas por mujeres con dificultades para acceder a capital) y productos y servicios que beneficien a las mujeres (empresas que vendan bienes y servicios que hayan sido seleccionado por beneficiar de manera específica o desproporcionada a mujeres y niñas).

En resumen, cada uno de los proyectos analizados con el método de estudio de caso demuestran cómo participan los agentes de la inversión de impacto en el proceso de empoderamiento de las mujeres tanto en la forma de financiadores del crecimiento económico de las pymes de los mercados emergentes como de precursores de políticas y prácticas empresariales dirigidas a empoderar a las mujeres, con el fin de otorgarlas una mayor libertad económica y un mayor poder de decisión sobre sus vidas. Asimismo, se ha conseguido transformar el fenómeno tan complejo que es el empoderamiento el resultados tangibles perceptibles en las capacidades adquiridas por las mujeres trabajadoras en las empresas beneficiarias de la inversión de impacto.

Si efectuamos una comparativa entre las tres metodologías expuestas, podemos distinguir los pros y contras de lo que ofrece cada una de ellas.

En primer lugar, centrándonos en el enfoque de cada metodología se puede afirmar que tanto IRIS como Avinier siguen un enfoque de resultados (*outcomes*), midiendo el impacto final generado, en definitiva, la transformación que se está produciendo en términos de igualdad de género, de mejora de la condición femenina. Alphamundi por su parte, atiende a un criterio de selección de inversiones, aplicando un marco compuesto por tres lentes de género (igualdad de género en el lugar de trabajo, acceso de las mujeres al capital y productos y servicios que beneficien a las mujeres) a cada una de las potenciales inversiones o proyectos, para comprobar si cumplen con los criterios preestablecidos, realizando únicamente un análisis a priori, una *due diligence* social. Aparece entonces, una debilidad respecto a esta metodología pues resulta ser insuficiente al disponer exclusivamente del criterio de selección o alineación, siendo necesario un estudio a posteriori para verificar que la inversión cumple efectivamente con lo indicado inicialmente.

En segundo lugar, en relación al tipo de métricas de medición empleadas por cada metodología, destacar que Avinier se sirve de métricas cualitativas en tanto en cuanto basa su medición en una teoría de empoderamiento formada por cinco prácticas empresariales, mientras que IRIS y las tres lentes de género de Alphamundi, aplican métricas cuantitativas, es decir, numéricas.

Centrándonos en si existe contacto directo o no con las beneficiarias de estas inversiones y/o proyectos, Avinier es el único que disfruta de ese contacto cercano con las mujeres, valiéndose, para formular sus conclusiones, de los testimonios aportados por las mismas que trabajan en la granja, de cómo su vida ha cambiado desde que participan del proyecto. Por otra parte, IRIS y el criterio del que hace uso Alphamundi, miden el impacto basándose en datos aportados por los directivos de las empresas sociales, no por las beneficiarias. Pese a que el coste y la duración es mucho mayor en Avinier, la información aportada por las beneficiarias tiene mucha más fuerza, valor y fiabilidad que la aportada por los directivos, pudiendo estas sesgada en cierto modo esta última.

Si bien Avinier mide el cambio a largo plazo, las tres lentes de género de Alphamundi y IRIS son indicadores concretos que reflejan una visión puntual. Además, cabe mencionar que Avinier busca un entendimiento “360”, es decir, de toda la realidad que rodea a las mujeres sudafricanas, empapándose de dichas circunstancias sociales y culturales.

En último término, sobre el alcance de los datos y las conclusiones extraídas con las tres metodologías, sostener que tanto IRIS como el marco de Alphamundi son extrapolables fácilmente a otras situaciones, a otros proyectos e inversiones, mientras que Avinier ofrece datos y conclusiones no comparables a otros contextos, pues al estar centrado únicamente en la cultura patriarcal de las mujeres sudafricanas hace difícil llevar dicha metodología a otras zonas geográficas. Se trata, por tanto, de una limitación para el modelo de las cinco prácticas empresariales. Añadir, que IRIS es una metodología universalizada y consensuada, que permite la comparativa entre proyectos. Es evidente la complejidad que presenta el modelo de empoderamiento propuesto por *Impact Bridge* respecto a los otros dos modelos.

## 6. CONCLUSIONES

Las contribuciones de este trabajo de investigación han sido principalmente tres: En primer lugar, este trabajo posee una contribución teórica puesto que ante el problema de la desigualdad de género que ha ido ganando en intensidad en los últimos años, explora como posible solución la herramienta de la inversión de impacto, dado que contribuye al cumplimiento de desafíos sociales como es el empoderamiento de las mujeres que tiene un efecto positivo tanto en la reducción de la brecha de género como en el desarrollo económico.

En segundo lugar, tiene también una contribución práctica, ya que cada uno de los proyectos analizados con el método de estudio de caso demuestran cómo participan los agentes de la inversión de impacto en el proceso de empoderamiento de las mujeres tanto en la forma de financiadores del crecimiento económico de las pymes de los mercados emergentes como de precursores de políticas y prácticas empresariales dirigidas a empoderar a las mujeres, con el fin de otorgarlas una mayor libertad económica y un mayor poder de decisión sobre sus vidas. Asimismo, se ha conseguido transformar el fenómeno tan complejo que es el empoderamiento en resultados tangibles perceptibles en las capacidades adquiridas por las mujeres trabajadoras en las empresas beneficiarias de la inversión de impacto. Además, se ha revelado el papel fundamental que tienen las empresas sociales en el proceso de empoderamiento de ahí que los agentes de impacto estén invirtiendo inviertan en ellas.

Por último, en este trabajo existe una contribución social, no solo porque se ha abordado en profundidad el problema que la brecha de género planea en la sociedad sino que además, se ha propuesto una alternativa para combatirla. Precisamente uno de los objetivos de la Agenda 2030 de las ONU es lograr un mundo “más equitativo” para el año 2030 y, si se tienen en cuenta los resultados obtenidos en este trabajo de investigación apostar por la inversión de impacto permitirá acelerar el largo camino que le queda aún a la humanidad por recorrer hasta alcanzar la igualdad total.

En este sentido, se procede a analizar la forma y la medida en que los objetivos propuestos inicialmente para este trabajo de investigación han sido cumplidos. Gracias al marco teórico planteado, al estudio de caso y a las diferentes evidencias presentadas a lo largo del trabajo, se han alcanzado los objetivos fijados, que eran:

A. Explicar y entender las diferentes metodologías de medición del impacto social en proyectos con enfoque de género: gracias al método de estudio de caso se han podido conocer tres metodologías de medición de empoderamiento diferentes utilizadas en la práctica en los tres proyectos de género analizados, que son el *Criterion Institute* conformado por tres lentes de género, un nuevo modelo de empoderamiento basado en determinadas prácticas empresariales que empoderan a las mujeres propuesto por el fondo de inversión de impacto *Impact Bridge* y, una guía de referencia de nuevos criterios de medición de impacto alineados con la herramienta IRIS comunes para toda la industria. En este sentido, se puede concluir que el empoderamiento generado en las mujeres por este tipo de inversiones se puede medir y cada organización elige el criterio de medición que más se ajuste a sus circunstancias.

B. Conocer cuáles son los principales instrumentos de financiación de los proyectos orientados a la problemática del género: a través del estudio de caso del proyecto “Alphamundi” se ha averiguado que la forma más habitual que tienen los agentes de impacto de financiar este tipo de proyectos son, con fondos de *direct lending* puesto que la entrada en el capital de las empresas sociales de las economías emergentes conlleva un mayor riesgo y, tiene mayores implicaciones que el mero otorgamiento de préstamos a cambio de un retorno económico en forma de intereses.



C. Exponer cómo la inversión de impacto participa en el proceso de empoderamiento de las mujeres y en la reducción de la brecha de género: el papel de la inversión de impacto en la lucha contra la discriminación existente es evidente pues invierte en proyectos que favorezcan el cumplimiento de Objetivos de Desarrollo Sostenible como es lograr la igualdad de género y el empoderamiento de mujeres y niñas. Además, los proyectos examinados han revelado las dos formas en las que participan los agentes del impacto social en el proceso de empoderamiento: por un lado, proporcionando financiación a las pymes de las economías emergentes que presentan dificultades para acceder a capital y, por otro, invirtiendo en empresas que no solo valoren a las mujeres sino que favorezcan su empoderamiento, introduciendo prácticas de género en los distintos niveles organizativos, formando a sus trabajadoras mujeres en capacidades y competencias que les otorguen mayor autonomía y control sobre sus vidas y, favoreciendo la contratación femenina, entre otras cosas.

D. Estudiar la posibilidad de establecer unas métricas de medición, del empoderamiento generado con las inversiones, comunes para todos los proyectos de género: precisamente la “Iniciativa 2xChallenge” examinada en el apartado del estudio de caso, propone unos estándares de medición de impacto globales disponibles para toda la industria *impact investing*, alineados con la herramienta IRIS, agrupados en criterios empresariales, de liderazgo, de empleo y de consumo.

Se han planteado algunas limitaciones de este estudio: en primer lugar, debido a la dificultad del acceso a la información y la escasez de datos por motivos de confidencialidad ya que, las organizaciones no dan a conocer los criterios de medición empleados en sus inversiones en proyectos de género y, en segundo lugar, las contribuciones de este trabajo resultan del estudio de tres proyectos únicamente. Si bien estudiar el fenómeno del empoderamiento y de la inversión de impacto es posible desde tres casos ejemplificativos, el haber incluido más iniciativas podría haber contribuir al enriquecimiento del análisis.

Junto a estas limitaciones se sugieren como futuras líneas de investigación: en primer lugar, el seguimiento de este tipo de proyectos de género así como la aparición de sistemas o modelos de medición de resultados de empoderamiento de mayor exactitud y fiabilidad; en segundo lugar, la búsqueda de métodos estandarizados y comunes tanto a nivel de la industria de *impact investing* como a nivel de los proyectos enfocados primordialmente en género.

Por último, a modo de reflexión personal, con este trabajo de investigación se ha explicado cómo es posible contribuir a solucionar la problemática de la desigualdad de género tan presente en el debate político y empresarial desde hace ya unos años junto con otros desafíos sociales a los que se enfrenta el mundo actual, mediante la inversión de impacto. De esta forma, como mujer, aspiro a contribuir tanto en la toma de consciencia de este grave problema social como en los beneficios que trae consigo, en términos económicos, la incorporación de todo el talento femenino disponible, que a día de hoy está fuera del mercado laboral. En definitiva y en línea con la filosofía de la universidad, todos debemos trabajar, en la medida de lo posible, en la creación de un mundo más justo, equitativo y sostenible del que puedan disfrutar las futuras generaciones.

## 7. BIBLIOGRAFÍA

Alkire, S., Meinzen-Dick, R., Peterman, A., Quisumbing, A., Seymour, G., & Vaz, A. (2013). The women's empowerment in agriculture index . *World Development*, 52, pp.71-91.

Alphamundi Group. (2020). *Investing for gender Equality*. Alphamundi Foundation. Recuperado el 2 de abril de 2021, de Alphamundi Foundation: <https://www.alphamundi.ch/copy-of-impact> .

Alphamundi Group. (2021). *Journey to Gender Lens Investing*. Alphamundi Foundation. Recuperado el 2 de abril de 2021, de Alphamundi Foundation: [https://08e971dc-06e9-4b3b-99c7-762c587f2f9e.filesusr.com/ugd/25ea0b\\_ed569eb1b0e34b3497937f3025775bcc.pdf](https://08e971dc-06e9-4b3b-99c7-762c587f2f9e.filesusr.com/ugd/25ea0b_ed569eb1b0e34b3497937f3025775bcc.pdf).

Barrera Duque, E. (2007). La empresa social y su responsabilidad social . *Revista Innovar Journal Universidad Nacional de Colombia* , pp.59-75.

Bugg-Levine, A. & Emerson, L. (2011). Impact investing: Transforming How We Make Money while Making a Difference. *Innovations*, pp. 9-18.

Carrera derechos humanos. (2019). *10 causas de la desigualdad de género*. Carrera derechos humanos. Recuperado el 10 de abril de 2021, de Carrera derechos humanos: <https://carrerasderechoshumanos.com/revista/causas-de-la-desigualdad-de-genero/>.

Caubergs, L., Drory, E., Kittel, F. Mula Kakiba, E. & Staes, V. (2007). El proceso de empoderamiento de las mujeres: guía metodológica. *Comisión de Mujeres y Desarrollo*. Recuperado el 10 de abril de 2021: [https://dhls.hegoa.ehu.eus/uploads/resources/4668/resource\\_files/proceso\\_empoderamiento\\_mujeres\\_CFD.pdf](https://dhls.hegoa.ehu.eus/uploads/resources/4668/resource_files/proceso_empoderamiento_mujeres_CFD.pdf)

Consejo Económico y Social de las Naciones Unidas. (2017). Progresos en el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. *Informe del Secretario General*.

Gaya, I. (2017). Direct lending: una alternativa en auge. *Empresa global*. Recuperado el 12 de abril de 2021, de Empresa global : <https://www.empresaglobal.es/EGAFI/descargas/1617035/1601149/direct-lending-una-alternativa-en-auge.pdf>.

Global Impact Investing Network. (2014). *Core characteristics of impact investing*. Global Impact Investing Network. Recuperado el 10 de abril de 2021, de Global Impact Investing Network : <https://thegiin.org/characteristics>.

Grabenwarter, U., & Liechtenstein, H. (2011). Impact Investment as a New Investments Class. *Research Gate*. Recuperado el 7 de marzo de 2021, de Research Gate: [https://www.researchgate.net/publication/270892424\\_Impact\\_Investment\\_as\\_a\\_New\\_Investment\\_Class/citations](https://www.researchgate.net/publication/270892424_Impact_Investment_as_a_New_Investment_Class/citations).

Grabenwarter, U., & Liechtenstein, H. (2011). In search of gamma: An unconventional perspective on impact investing . *IESE Business School*.

Hand, D., Dithrich, H., Sunderji, S. & Nova, N. (2020). *Annual Impact Investor Survey 2020*. Global Impact Investing Network . Recuperado el 12 de febrero de 2021, de Global Impact Investing Network: <https://thegiin.org/research/publication/impinv-survey-2020>.

Impact Bridge. (2020). *Avinier: an exemplary women-empowering African company* .

Jordan-Kirwan, S. & Tengtio, K. (2020). *How to measure the Gender Impact of Investments: Using the 2x Challenge Indicators in Alignment with IRIS+*. 2x Challenge . Recuperado el 2 de abril de 2021, de 2x Challenge: <https://www.2xchallenge.org/press-news/2020/03/16/cdc-group-giin-and-the-2x-challenge-create-aligned-gender-impact-metrics-in-major-boost-to-advance-womens-economic-empowerment-and-gender-equality>.

Kabeer, N. (1999). *Resources, agency, achievements: Reflections on the measurement of women's empowerment* . *Development and change*, 30(3), pp. 435-464.

Kirppu A. (2019). *Impact investing in private equity* . *Master's thesis Aalto University School of Science*, Helsinki.

Llorente, J. y Sevilla Arias, A. (2012). *Fondo de inversión* . *Economipedia* . Recuperado el 11 de abril de 2021, de Economipedia : <https://economipedia.com/definiciones/fondo-de-inversion.html>.

Martínez Carazo, P. C. (2006). El método de estudio de caso: Estrategia metodológica de la investigación científica . *Pensamiento y gestión*, pp. 165-193.

McKinsey Global Institute. (2015). *The power of parity: advancing women's equality How advancing women's equality in the United States*. McKinsey Global Institute . Recuperado el 12 de febrero de 2021, de McKinsey Global Institute: [https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/featured%20insights/employment%20and%20growth/how%20advancing%20womens%20equality%20can%20add%2012%20trillion%20to%20global%20growth/mgi%20power%20of%20parity\\_full%20report\\_september%202015.pdf](https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/featured%20insights/employment%20and%20growth/how%20advancing%20womens%20equality%20can%20add%2012%20trillion%20to%20global%20growth/mgi%20power%20of%20parity_full%20report_september%202015.pdf).

Monitor Institute. (2009). *Investing for Social and Environmental Impact: A Design for Catalyzing an Emerging Industry*. Deloitte. Recuperado el 14 de marzo de 2021, de Deloitte: <https://www2.deloitte.com/mn/en/pages/financial-services/articles/investing-for-socialandenvironmentalimpact.html>.

Naciones Unidas. (2015). *Objetivos de desarrollo sostenible*. Naciones Unidas. Recuperado el 10 de abril de 2021, de Naciones Unidas: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/gender-equality/>.

Organization for Economic Co-operation and Development . (2015). *Social Impact Investment : building the evidence base*. OECD . Recuperado el 12 de febrero de 2021, de la OECD: <https://www.oecd.org/publications/social-impact-investment-9789264233430-en.htm>.

Organization for Economic Co-operation and Development. *Development finance institutions and private sector development*. OECD . Recuperado el 7 de marzo de 2021, de la OECD: <https://www.oecd.org/development/development-finance-institutions-private-sector-development.htm>.

Pareja-Cano, B., Valor, C. y Benito, A. (2020). How Social Enterprises Nurture Empowerment: A Grounded Theoretical Model of Social Change. *Journal of Social Entrepreneurship*.

Principles for Responsible Investment. (2018). *Impact Investing Market Map*. Principles for Responsible Investment . Recuperado el 14 de marzo de 2021, de Principles for Responsible Investment (PRI): <https://www.unpri.org/thematic-and-impact-investing/impact-investing-market-map/3537.article>.

Rockefeller Philanthropy Advisors. (2017). *Impact Investing: An introduction*. Rockefeller Philanthropy Advisors. Recuperado el 14 de marzo de 2021, de Rockefeller Philanthropy Advisors: <https://www.rockpa.org/wp-content/uploads/2020/10/RPA-Impact-Investing-Handbook-1.pdf>.

Statista. (2020). *El mapa de la desigualdad* . Statista. Recuperado el 10 de abril de 2021 de Statista : <https://es.statista.com/grafico/20545/las-sociedades-mas-desiguales-del-mundo/>

World Economic Forum. (2019). *Global Gender Gap Report 2020*. World Economic Forum. Recuperado el 8 de abril de 2021, de World Economic Forum : [http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_GGGR\\_2020.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_GGGR_2020.pdf).

Yin, R. (1994). *Case Study Research: Design and Methods* . Sage Publications, Thousand Oaks, CA.

Zimmerman, M. A. (2000). *Empowerment theory: In Handbook of community psychology*. Springer, Boston, pp. 43-63.