



HACIA EL DESARROLLO DE LAS INVERSIONES CON PERSPECTIVA DE GÉNERO EN BOLIVIA

HACIA EL DESARROLLO DE LAS INVERSIONES CON PERSPECTIVA DE GÉNERO EN BOLIVIA

©2022 ONU Mujeres. Todos los derechos reservados.

Foto tapa: ONU Mujeres.

Fotos interiores: ONU Mujeres. Salvo donde se indique lo contrario.

Equipo de consultores/as: Acrux Partners y Pro Mujer:

María Laura Tinelli (Acrux Partners)

Flavia Tinelli (Acrux Partners)

Cecilia Campero Iturralde (Pro Mujer)

Carla Lorena Ovando Pérez (Pro Mujer)

Esta publicación es posible gracias al apoyo financiero de la Embajada de Suecia en Bolivia.

La reproducción total o parcial es permitida siempre y cuando se cite la fuente.

La versión virtual de este documento se halla en:

Depósito Legal: N° (XX-III)

Las opiniones de los/as autores/as no representan necesariamente el criterio de los financiadores.

Hecho en La Paz – Bolivia

Fecha: Junio de 2022

CONTENIDO

SIGLAS Y ACRÓNIMOS	5
MARCO CONCEPTUAL	7
OBJETIVO Y METODOLOGÍA	9
METODOLOGÍA PARA EL ANÁLISIS	10
1. INVERSIÓN DE IMPACTO E INVERSIÓN CON LENTE DE GÉNERO: CONTEXTO GLOBAL Y REGIONAL	11
2. INVERSIÓN DE IMPACTO EN BOLIVIA - OPORTUNIDADES Y DESAFÍOS	19
3. LA OPORTUNIDAD DE MERCADO - CARACTERIZACIÓN DE LA DEMANDA DE FINANZAS CON LENTE DE GÉNERO	23
4. CARACTERIZACIÓN DE LA OFERTA DE SERVICIOS FINANCIEROS E INVERSIÓN CON FOCO EN GÉNERO	33
5. EL ROL DE LA INVERSIÓN MULTILATERAL PARA LA INVERSIÓN CON PERSPECTIVA DE GÉNERO EN BOLIVIA	37
6. PLANES Y PROGRAMAS GUBERNAMENTALES CON FOCO EN LA PROMOCIÓN DE LA EQUIDAD DE GÉNERO EN EL PAÍS	39
7. PROPUESTA DE ESTRATEGIA PARA POTENCIAR LA INVERSIÓN CON PERSPECTIVA DE GÉNERO	42
7.1 Recomendaciones para potenciar la inversión con perspectiva de género y su acceso por las emprendedoras en Bolivia	42
7.2 Recomendaciones para fomentar una mejor articulación entre actores públicos y privados sobre inversión de impacto con perspectiva de género	44
BIBLIOGRAFÍA	47

SIGLAS Y ACRÓNIMOS

ASFI	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
ANDE	<i>Aspen Network of Development Entrepreneurs</i> (Red de Empresarios de Desarrollo de Aspen)
AUM	<i>Assets Under Management</i> (Activos Bajo Administración)
LAVCA	<i>Association for Private Capital Investment in Latin America</i> (Asociación para la Inversión de Capital Privado en América Latina)
BDP	Banco de Desarrollo Productivo
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BM	Banco Mundial
BMD	Bancos Multilaterales de Desarrollo
CAINCO	Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz, Bolivia
CAGR	<i>Compound Annual Growth Rate</i> (Tasa de Crecimiento Anual Compuesto)
NDC	<i>New Distribution Capability</i> (Contribución Nacionalmente Determinada)
CEEB	Comité de Mujeres Empresarias y Emprendedoras de Bolivia
CRECER	Crédito con Educación Rural Institución Financiera de Desarrollo (IFD)
EFV	Entidades Financieras de Vivienda
ETF	<i>Exchange Traded Fund</i> (Fondos Cotizados en Bolsa)
ETN	<i>Exchange Traded Note</i> (Notas Cotizadas en Bolsa)
DFI	<i>Development Finance Institutions</i> (Instituciones Financieras de Desarrollo)
ESG	Environmental, Social and Governance (Medio Ambiente, Social y Gobernanza)
FUBODE	Fundación Boliviana para el Desarrollo (IFD)
GII	<i>Global Innovation Index</i> (Índice Global de Innovación)
GIIN	<i>Global Impact Investing Network</i> (Red Global de Inversión de Impacto)
GLI	<i>Gender Lens Investing</i> (Inversiones con Impacto de Género)
GIIN	<i>Global Impact Investment Network</i> (Red Mundial de Inversiones de Impacto)
IFC	<i>International Finance Corporation</i> (Corporación Financiera Internacional)

IFD	Instituciones Financieras de Desarrollo (en Bolivia)
LAC	<i>Latin America and the Caribbean</i> (América Latina y el Caribe)
MiPyME	Micro, Pequeña y Mediana y Empresa
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
OIT	Organización Internacional del Trabajo
ONU	Organización de las Naciones Unidas
PE	Private Equity (Capital Privado)
PyME	Pequeña y Mediana Empresa
SAFI	Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión
TIC	Tecnologías de la Información y la Comunicación
UNEPFI	<i>United Nations Environment Programme for Finance Initiative</i> (Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente y la Iniciativa Financiera)
UNPRI	United Nations Principles for Responsible Investment (Principios de Inversión Responsable de las Naciones Unidas)
USAID	<i>United States Agency for International Development</i> (Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional)
VC	<i>Venture Capital</i> - (Capital emprendedor)
WEP	<i>Women's Empowerment Principles</i> (Principios para el Empoderamiento de las Mujeres)

MARCO CONCEPTUAL

Brecha de Género: tomando en cuenta que brecha significa “abertura o rotura irregular”, brecha de género es la desigualdad existente entre los sexos respecto de las oportunidades de acceso y control de recursos económicos, sociales, culturales y políticos.

Crowdfunding: es una modalidad de financiamiento que reúne aportes de dinero procedentes de una pluralidad de inversores/as a través de plataformas online, con el fin de financiar un proyecto, un negocio o un préstamo.

Inclusión Financiera: es la igualdad de oportunidades para el acceso con calidad a servicios financieros. Según el CGAP se refiere a que individuos y negocios puedan acceder a servicios y productos financieros que satisfagan sus necesidades (transacciones, pagos, ahorros, créditos y seguros), entregados de manera responsable y sostenible¹.

Intermediación financiera: Según el Glosario de ASFI es la actividad habitual de captar recursos, bajo cualquier modalidad, para su colocación conjunta con el capital de la entidad financiera, en forma de créditos e inversiones propias del giro.

Intermediación financiera bancaria: es el sistema conformado por los bancos múltiples, bancos públicos y bancos PyME. Sus servicios son la captación de depósitos y la oferta de préstamos y créditos.

Intermediación financiera no bancaria: es un sistema de intermediación crediticia conformado por entidades y actividades financieras (total o parcialmente) que están fuera del sistema bancario tradicional. En el caso boliviano, las cooperativas de ahorro y crédito abiertas, así como las societarias, las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) y las Entidades Financieras de Vivienda (ex mutuales) se incluyen en el sistema no bancario de intermediación².

Inversión de impacto: es una inversión realizada con la intención de generar impacto social y medioambiental al mismo tiempo que logra rendimiento financiero.

Inversión con enfoque de género: es el proceso que permite incorporar un análisis de género a la hora de hacer una inversión, con el fin de asegurar que el capital inyectado no solamente genere retornos financieros sino también cree

1 <https://www.worldbank.org/en/topic/financialinclusion/overview#:~:text=Financiaci3n%20inclusion%20means%20that%20individuals,a%20responsible%20and%20sustainable%20way.>

2 <https://www.asfi.gob.bo/index.php/int-fin-entidades-supervisadas/int-fin-entidades-de-intermediacion-con-licencia-de-funcionamiento.html:~:>

resultados positivos para las mujeres y para la igualdad de género.

Fintech: De acuerdo al Consejo de Estabilidad Financiera, Fintech son las innovaciones financieras propiciadas por la tecnología que podrían crear nuevos modelos de negocio, aplicaciones, procesos o productos con un efecto sustancial sobre los mercados, las instituciones financieras y la prestación de servicios financieros. Las Fintech agrupan un conjunto de empresas y servicios financieros que transforman el uso de la tecnología informática para revolucionar la forma en que se prestan y entienden los servicios administrativos y financieros. La participación de las Fintech no se limita únicamente a la industria financiera, esta

tecnología también tiene el propósito de mejorar y ofrecer nuevas oportunidades para las pequeñas, medianas y grandes empresas de distintas industrias en la forma en que aplican y gestionan sus propias finanzas.

Startup: es un modelo de empresa de nueva creación que comercializa productos y/o servicios a través del uso intensivo de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC), con un modelo de negocio escalable que permite un crecimiento rápido y sostenido en el tiempo. Este fuerte componente tecnológico permite escalar un negocio de forma ágil y con una necesidad de capital inferior a las empresas tradicionales.

OBJETIVO Y METODOLOGÍA

Conocer el estado de situación de la inversión de impacto³ con perspectiva de género en Bolivia y elaborar una propuesta sobre productos de sensibilización que demuestren la rentabilidad

de las inversiones pro género. En el proceso se generaron datos y conocimientos, se realizó un análisis y mapeo.



Foto: ONU Mujeres

³ La inversión de impacto puede ser pública (organismos gubernamentales) o privada. En el presente estudio se contemplan ambos tipos de inversión, así como la de la cooperación internacional. Se hace notar que se analizaron las fuentes de datos con información sobre inversiones públicas y privadas, pero no se cuantificó el tamaño del mercado de inversión de impacto en Bolivia.

METODOLOGÍA PARA EL ANÁLISIS

Con el objetivo de relevar información sobre la inversión con enfoque de género en Bolivia se realizó un análisis exploratorio de publicaciones, estudios, documentos e informes oficiales, así como consultas a sitios web y noticias en medios de información especializados. Luego se registró la información clasificándola de acuerdo a los temas definidos a profundizar debido a su relevancia. Posteriormente se analizó la información y se organizó de acuerdo a la estructura propuesta. También se llevaron adelante entrevistas estructuradas con los principales actores y actrices del ecosistema boliviano que realizan inversiones de impacto y/o promueven el desarrollo de mujeres. Durante la primera fase se incluyó a:

- Banco FIE - Ximena Behoteguy Terrazas
- BIM Asset Management (Locfund) - Verónica Céspedes

- Capital Safi - Bismark Pinto y Cecilia Ampuero
- FUNDES - Leslie Claros
- FuturaLab - Silvia Salinas
- Fundación IES - Lucía Casanovas
- Panamerican Securities - Carola Blanco
- Reynaldo Marconi - consultor independiente

Limitantes del análisis

Una limitante significativa para la investigación documental es la escasa data específica del contexto boliviano con respecto al tema de inversión de impacto, así como las insuficientes fuentes de información desagregada por sexo.



Foto: ONU Mujeres

I. INVERSIÓN DE IMPACTO E INVERSIÓN CON LENTE DE GÉNERO: CONTEXTO GLOBAL Y REGIONAL

Inversión de impacto – Contexto global y regional

Según la *Global Impact Investing Network* (GIIN), la inversión de impacto es aquella realizada con la intención de generar impacto social y medioambiental al mismo tiempo que se genera rendimiento financiero. Este tipo de inversión se considera una de las más avanzadas, ya que busca generar a la vez: retorno económico, social y/o ambiental. La inversión de impacto aborda problemas ambientales y sociales de diferente índole, como la agricultura sostenible, vivienda asequible, atención médica accesible, desafíos del cambio climático y otros temas importantes que mejoran la calidad de vida y la igualdad entre la población.

La GIIN define cuatro características principales que hacen que las inversiones de impacto sean diferentes de otros tipos de inversión:

- **Intencionalidad:** contribuyen intencionalmente a soluciones sociales y ambientales.
- **Rendimientos financieros:** pueden buscar diferentes niveles de retorno y riesgo, desde valores de mercado hasta por debajo de mercado.
- **Clases de activos:** se pueden realizar en todas las clases de activos.
- **Medición de impacto:** remarca el compromiso de los/as inversores/as para medir e informar sobre el rendimiento social y medioambiental, así como sobre el progreso de las inversiones subyacentes, garantizando la transparencia y la responsabilidad.

El siguiente cuadro muestra dónde se ubican las inversiones de impacto en el espectro de capital, desde las finanzas tradicionales, que sólo buscan retorno financiero, hasta la filantropía que busca impacto social o ambiental sin retorno financiero.

Es importante notar que, al igual que las otras maneras de invertir (inversiones responsables, sostenibles) pueden buscar diferentes niveles de retorno, comenzando por los valores de mercado (donde se ubica hoy la mayoría de los/as inversores/as que se catalogan a sí mismos/as como de impacto), pasando por aquellos por debajo de mercado (estructuras de capital mixto y paciente)

y las inversiones casi concesionales (filantropía estratégica).

Según datos del último informe del Global Impact Investment Network (GIIN) el tamaño del mercado de inversión de impacto global estimado a finales de 2019 es de USD 715.000 millones. El GIIN basa su análisis en datos recopilados de más de 1.720 inversores de impacto de todo el mundo, demostrando que esta lógica de inversión creció a un ritmo promedio del 17% anual en los últimos 5 años. Un 70% son gestores de activos, un 17% son fundaciones y el resto son cooperativas de crédito, bancos, IFD, *family offices*⁴, fondos de pensiones y compañías de seguros (GIIN, 2020).

	Finanzas tradicionales	Inversiones responsables	Inversiones sostenibles	Inversiones de impacto			Filantropía
Tipo de inversiones	Generan retornos financieros competitivos						
	Mitigan riesgos medioambientales, sociales y de gobernanza						
	Buscan oportunidades medioambientales, sociales y de gobernanza						
	Foco en soluciones de alto impacto medible						
				FINANCE-FIRST Retorno financiero competitivo			
					FINANCE-FIRST Retorno financiero bajo mercado		
Criterios de sostenibilidad	No se toman en cuenta prácticas de tipo ESG	Se mitigan prácticas riesgosas de tipo ESG	Se adoptan progresivamente prácticas de tipo ESG	Foco de desafíos sociales / medioambientales que generarán retornos financieros competitivos para los inversionistas	Foco de desafíos sociales / medioambientales que podrían generar retornos financieros bajo el mercado para inversionistas	Foco de desafíos sociales / medioambientales que generarán retornos financieros bajo el mercado para inversionistas	Foco de desafíos sociales / medioambientales que no pueden generar retornos financieros para los inversionistas
Demanda	Negocios con fines de lucro y con propósito Empresas soacielas y/o medioambientales Algunas instituciones sin fines de lucro con actividades económicas					Organizaciones sociales y/o medioambientales Instituciones sin fines de lucro	

Fuente: OCDE 2015. Guía para la inversión de Impacto en Chile, ACAFI (2019)

4 *Family office* es una empresa privada que se crea con la intención de gestionar el patrimonio de una familia y asegurar su continuidad en el tiempo. (Economipedia)

Es relevante destacar el marcado crecimiento en el número de signatarios a los principios de la *International Finance Corporation* (IFC) para la Gestión de Impacto. Con 107 signatarios registrados hasta 2020, duplica la cantidad de adherentes del año anterior. Los principios establecen características para la gestión eficaz del impacto en todo el proceso de inversión, agrupados en las siguientes categorías: intención estratégica, origen y estructura, gestión de carteras, impacto al momento de la salida, verificación independiente y se posicionamiento como un referente clave en el mercado.

Otro dato interesante en los últimos cinco años es la aceleración y consolidación de iniciativas que sientan las bases, brindan herramientas y apuntalan la creación y consolidación del mercado a nivel local e internacional, por ejemplo el *Global Steering Group on Impact Investment* y el *Global Impact Investment Network*; así como las acciones impulsadas por diversos organismos tales como los Estándares ODS y Mapas de inversión ODS impulsados por el *SDG Impact* del PNUD, el *Impact Management Project*, las Iniciativas de Bolsas de Valores Sostenibles del Pacto Global de Naciones Unidas y el *United Nations Principles for Responsible Investments* (UNPRI) impulsada por el *United Nations Environment Programme Finance Initiative* (UNEPFI). A nivel regional y local se observa cómo estas iniciativas permean con fuerza y dirigen la concreción de inversiones e iniciativas de impacto como aquellas desarrolladas por BID Lab⁵ (con inversiones pioneras en fondos de inversión de impacto regionales: Adobe, Ignia, Vox, FIS, entre otros⁶ y el desarrollo de los

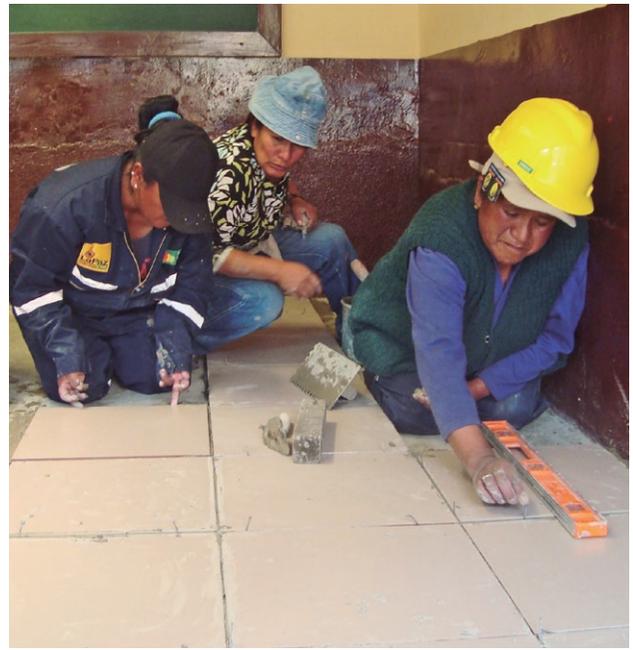


Foto: RED HABITAT

primeros contratos de pago por resultado en la región) o las iniciativas catalizadas por el *SDG Joint Fund* de ONU.

El mercado crece y se diversifica de manera constante con nuevos/as inversores/as que establecen prácticas de inversión de impacto y asignan capital adicional a inversiones que busquen generar un impacto positivo en el medioambiente o la sociedad.

Más de 1.200 gestores de activos representan un poco más de la mitad de los activos de la industria bajo gestión (54%), mientras que 50 agencias multilaterales de desarrollo (DFI) gestionan poco más de un tercio de los activos totales de la industria (36%). Los fondos de pensiones y las compañías de seguros gestionan el 3% del total de activos directamente invertidos, al igual que las agencias multilaterales. Las fundaciones y los *family offices*

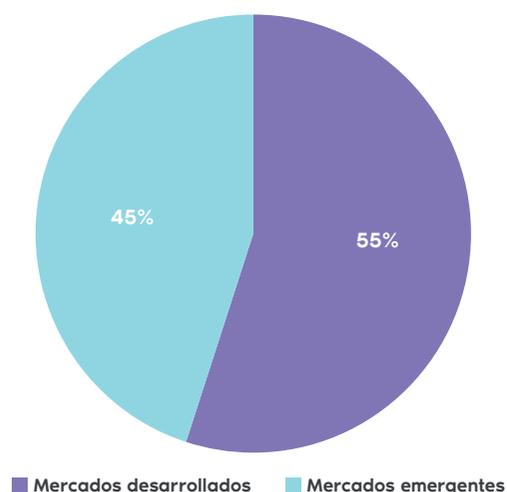
5 BID Lab es el laboratorio de innovación del Grupo BID. Promueve el desarrollo a través del sector privado, identificando, apoyando y piloteando nuevas soluciones a problemas de desarrollo y buscando crear oportunidades para las poblaciones pobres y vulnerables de América Latina y el Caribe (ALC).

6 Se trata de fondos de inversión de impacto con el objetivo de apoyar a empresas e instituciones que requieren recursos para seguir desarrollando su modelo y a emprendedores con alto potencial para generar un impacto social y/o ambiental a través de soluciones innovadoras, rentables y escalables. Mediante un financiamiento a medida, buscan impulsar el crecimiento de estas empresas para catalizar su impacto social y/o ambiental. Destacan: Adobe Capital e Ignia en México, Fondo Inversor en Colombia, Vox Capital en Brasil y el Fondo de Inversión Social (FIS) en Chile.

representan proporciones más pequeñas del total de activos gestionados (GIIN, 2020).

Según el GIIN 2020, el 67% de los encuestados busca retornos de mercado; el 18% está dispuesto a invertir con retornos por debajo del mercado; y el 15% quiere preservar sólo el capital inicial.

**USD 715 Mil millones en inversión de impacto
(Crece al 17% al año)**



Fuente: GIIN Impact Marker Report 2020 y Allianz Global Wealth Report 2018.

Los/as inversores/as asignan capital a nivel mundial, destinando un 55% de los activos totales a mercados desarrollados y un 45% a mercados emergentes. América Latina figura como el tercer destino en interés inversor, después de Estados Unidos/Canadá y Europa. En términos de inversiones de impacto, entre el 2015 y el 2019, América Latina presentó una tasa de crecimiento anual del 21%, siguiendo a Europa y el Sud Este asiático (GIIN, 2020).

Según el reporte del 2018 correspondiente a la *Aspen Network of Development Entrepreneurs* (ANDE) y la *Association for Private Capital Investment in Latin America* (LAVCA), entre el 2016 y el

2017 se realizaron alrededor de 860 inversiones de impacto en la región, con un total de aproximadamente USD 1.400 millones. La gran mayoría de estas inversiones se orientaron a plataformas de financiamiento alternativo y microfinanzas, seguidas por la agricultura, tratándose en general de fondos localizados fuera de la región, entre (33% en Estados Unidos y 22% en Europa), entre éstas destacan: *Acción*, *Quona Capital*, *Potencia Ventures*, *LGT Venture Philanthropy*, *Grassroots Business Fund*, *Gawa Capital*, *Creation Investments*.

Sin embargo, el destino de la mayor parte de estas inversiones aún se ubica en los mercados más desarrollados de la región, a saber: Brasil, México y Colombia. Según el informe de la LAVCA, Brasil captura 25% de la inversión regional con 17 fondos invirtiendo; México ocupa el segundo lugar a nivel global en cantidad de acuerdos de impacto en capital privado y emprendedor (*Private Equity - PE* y *Venture Capital - VC*) con USD 1.5 billones invertidos en 137 acuerdos; y Colombia cuenta con 13 fondos nacionales e internacionales de impacto invirtiendo en su territorio.

El capital privado y emprendedor en América Latina ha experimentado un fuerte crecimiento en la última década, tanto en volumen de transacciones como en número de actores en el ecosistema financiero; similar comportamiento tuvo la inversión de impacto durante el proceso, en particular en aquellos mercados donde se evidenció mayor desarrollo de la inversión privada.

A continuación se resumen los principales avances observados en la región; se incluyen la tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) para América Latina y la cantidad de *exits* o salidas de una inversión⁷.

⁷ Exit o salida: es el plan estratégico de un/a empresario/a para vender su propiedad en una compañía a inversores u otra compañía; así el/la propietario/a de un negocio reduce o liquida su participación y puede obtener un beneficio si ha sido rentable.

- LATAM tercer destino de interés inversor global (GIIN 2020).
- LATAM presenta un CAGR del 21% entre 2015 y 2019 detrás de Europa y SE Asiático (GIIN 2020).
- Inversores/as de la región duplicaron el capital invertido.
- 27 exits registrados de estadio de crecimiento (LAVCA 2019).
- Brasil: 25% de la inversión regional; 17 fondos invirtiendo.
- México continúa ocupando el segundo lugar a nivel global en cantidad de deals de impacto en PE y VC con USD 15bn invertidos en 137 deals.
- Colombia: 13 fondos nacionales e internacionales de impacto invirtiendo en el país.
- Bonos de impacto en México, Brasil, Colombia, Chile, Argentina.
- Bonos verdes, sociales, sostenibles, ODS: \$7bn emitidos en Bonos Verdes por 24 emisores en América Latina hasta el 2019 +15 bonos Sociales y Sostenibles en Latam (ICMA).
- Bono Soberano ODS México 2020 por USD 890 millones.

Es importante mencionar que dada la magnitud del impacto del COVID-19 sobre la economía y desarrollo mundial, las finanzas sustentables y de impacto denotan un marcado crecimiento tanto como reacción y respuesta a las necesidades inmediatas de la pandemia (sobre todo en economías emergentes), como por el incremento de los fondos destinados a inversiones de impacto para la etapa de reconstrucción de las economías.

En tal sentido, se observa un incremento del capital disponible desde la cooperación internacional y fondos públicos en forma de aportes

no reembolsables para paliar las necesidades inmediatas de la emergencia sanitaria y económica, que pueden también utilizarse en diversas variantes de instrumentos de capital mixto / paciente o *blended finance*⁸. Es cierto que si bien estos fondos no pueden ser considerados en su totalidad como inversiones de impacto (ya que muchos se usan como fuentes de aportes no reembolsables), en muchos casos son utilizados como fuentes de capital paciente y mixto para inversiones de este tipo.

A nivel global, entre el 2020 y el 2021, existió un incremento considerable del capital catalogado como “de impacto”, surgido como respuesta a las oportunidades creadas durante la etapa de regeneración económica post emergencia sanitaria (COVID-19) y a la demanda de clientes/reguladores/gobiernos que miran detenidamente el impacto social y medioambiental de las compañías y fondos de inversión (situación de la que depende la continuación de su licencia de operaciones). Se destacan anuncios como el de JP Morgan sobre la creación de una institución financiera de desarrollo internacional dentro del Banco; el de Goldman Sachs, que invertirá USD 750 millones en la próxima década financiando y brindando asesoría de impacto; y el del fondo de KKR de USD 1.300 millones para inversiones de impacto⁹.

Inversión con lente de género - Contexto global y regional

La inversión con enfoque de género (Gender Lens Investing - GLI) es el proceso que permite incorporar un análisis de género a la hora de hacer una inversión para asegurar que el capital

8 En inglés *blended finance* y en español financiación mixta es “el uso estratégico de la financiación del desarrollo y los fondos filantrópicos para movilizar flujos de capital privado hacia los mercados emergentes y fronterizos” (definición de la OCDE) que dan lugar a resultados positivos tanto para los/as inversores/as como para las comunidades

9 Ver: <https://www.businesswire.com/news/home/20200212005060/en/KKR-Closes-1.3-Billion-Global-Impact-Fund>

inyectado no sólo genere retornos financieros si no también cree resultados positivos para las mujeres (ILU *Toolbox* - Deekten - Pro Mujer, 2020¹⁰). Llevado a la práctica, significa invertir en empresas que cumplen con alguna de las siguientes características:

- Son propiedad de mujeres.
- Ofrecen productos y servicios diseñados para satisfacer las necesidades específicas de mujeres y niñas y/o que intencionalmente buscan cerrar brechas de género.
- Promueven la igualdad entre mujeres y hombres en el lugar de trabajo.



Foto: ONU Mujeres

Para que una empresa sea considerada como propiedad de mujeres debe cumplir con varios criterios¹¹, entre ellos están:

- Una o más mujeres poseen al menos 51% de la empresa.
- Una o más mujeres realizan la administración diaria de las operaciones comerciales y toman las decisiones de largo plazo.
- No depende de otras empresas que no sean propiedad de mujeres.

Lentes de la inversión con enfoque de género

Mujeres en el liderazgo	Igualdad en el lugar de trabajo	Productos y servicios que benefician a mujeres y niñas	Igualdad en la cadena de valor y prácticas de incidencia
La presencia de mujeres en puestos de liderazgo en las empresas es fundamental para cerrar las brechas de género.	Acciones a favor de la igualdad de género en la organización mejoran el ambiente y la productividad, tales como igualdad salarial, corresponsabilidad vida laboral/personal y prevención/atención de la violencia laboral.	Consideración del impacto de la empresa en la vida de mujeres y niñas. Permite analizar si son tomadas en cuenta en la misión de la compañía, entender sus necesidades como consumidoras y desarrollar mercados centrados en ellas.	Generación de oportunidades comerciales para negocios liderados por mujeres. Colaboración con sociedad civil, organizaciones locales o globales y empresas que trabajan por la igualdad y el empoderamiento de las mujeres.

Fuente: Pro Mujer (2020). A gender lens investing scorecard helps investors and companies advance gender equality. Disponible en: <https://promujer.org/2020/08/26/gender-lens-investing-scorecard-helps-investors-companies-advance-gender-equality/>

10 <https://iluwomensempowermentfund.com/toolbox-espanol/>

11 ONU Mujeres (2017). El poder de las adquisiciones: Cómo adquirir productos y servicios de empresas que son propiedad de mujeres. Disponible en: <https://lac.unwomen.org/es/digiteca/publicaciones/2018/12/guia-adquisiciones-con-perspectiva-de-genero-para-empresas>

A nivel global, la inversión de impacto con lente de género se posiciona como uno de los sectores de mayor interés por parte de inversores privados e institucionales (acelerándose este proceso durante los últimos dos años). Según datos del reporte 2020 del *Global Impact Investment Network*¹², el 57% de los/as encuestados/as para el estudio señalan alineación con el ODS 5: Igualdad de Género, ascendiendo a 71% si se toma en cuenta el apetito inversor en mercados emergentes versus 41% en mercados desarrollados. Este dato es particularmente relevante para Bolivia, dado su grado de desarrollo del ecosistema de inversión de impacto.

En América Latina, el tema de las inversiones de impacto con enfoque de género cobra especial importancia en un contexto de post pandemia. Según la Declaración del Director de la Organización Internacional del Trabajo en conmemoración por el Día Internacional de la Mujer 2021 (8 de marzo) la pérdida de empleo de las mujeres se situó en un 5% frente a un 3.9% en el caso de los hombres; señaló además que 64 millones de mujeres perdieron su empleo durante la pandemia (OIT, 2021)¹³.

Hasta noviembre del 2021, la mayor parte de las inversiones GLI se llevaron a cabo a través de vehículos de inversión dedicados como Pro Mujer y Alphamundi en América Latina o iniciativas como *2x Challenge* o *Banking on Women* de IFC (en conjunto con 10.000 *Women* de *Goldman Sachs*). Actualmente, varias instituciones financieras de desarrollo en Bolivia (IFD), agencias multilaterales de desarrollo (DFI) y grupos de inversionistas buscan expandir la huella de GLI, y popularizar las consideraciones de género en la inversión.

A nivel mundial, a junio del 2019, el crecimiento de activos en productos GLI se aceleró y alcanzó un total de USD 3.4 mil millones, con 50 productos GLI disponibles públicamente (un aumento del 300% desde el 2015¹⁴). Hubo 10 productos de inversión de más de USD 100 millones y seis con más de USD 250 millones. La investigación de *Parallele Finance*, *Veris Wealth Partners* y *Pensions & Investments / Crain* registró un crecimiento de USD 3.4 mil millones a mediados del 2019 a USD 11 mil millones a fines del 2020, luego del anuncio de USD 2.9 mil millones de Morningstar / GPIF. El último informe del US SIF encontró USD 1.01 trillones en activos bajo administración (AUM) de inversionistas institucionales de Estados Unidos que consideran cuestiones sobre perspectiva de género (al 31 de diciembre de 2019), un 16% más que los USD 868 mil millones dos años antes (US SIF, 2020).

En los mercados de capital privado, la inversión con una perspectiva de género se definió mediante tres enfoques distintos: financiar el acceso al capital, invertir en mujeres líderes e invertir en productos y servicios centrados en las mujeres.

En el 2017, hubo 58 vehículos VC (Venture Capital/ Capital Emprendedor) con lente de género que desplegaron USD 1.34 mil millones¹⁵. El informe *Project Sage* del 2019 estima que la inversión en productos con enfoque de género en los mercados privados ascendió a un total de USD 2.2 mil millones. En el 2020, hubo 138 fondos totales que desplegaron capital con una perspectiva de género, un 58.6% más que los 87 fondos en el 2019. La recaudación total en todos los fondos fue de al menos USD 4.800 millones¹⁶.

12 Global Impact Investment Network - Annual Impact Investor Survey, 2020.

13 https://www.ilo.org/global/about-the-ilo/how-the-ilo-works/ilo-director-general/statements-and-speeches/WCMS_774949/lang-es/index.htm

14 Global Impact Investment Network - <https://thegiin.org/gender-lens-investing-initiative>

15 Gender Lens investing in numbers - Gender Smart - <https://www.gendersmartinvesting.com/gender-lens-investing-in-numbers>

16 Idem

En América Latina, uno de los últimos estudios realizados por ONU Mujeres¹⁷ en el marco del Programa “Win Win” en el 2021 concluyó que, si bien los/as inversores/as están cada vez más interesados/as en adoptar un enfoque GLI en sus carteras (59% de los/as encuestados/as dijo tener una estrategia GLI o están en proceso de desarrollarla) solo el 41% tenía definidos sus objetivos concretos.

Un análisis de *McKinsey* de América Latina¹⁸ concluyó que las empresas que cotizan en bolsa con una mayor representación femenina produjeron un 44% más de retorno de la inversión y un 47% más de márgenes de beneficio. A pesar de esta evidencia, el 63% de las empresas de América Latina declaró que la representación femenina no es una prioridad estratégica.

La presencia femenina en las empresas de LAC es actualmente baja, particularmente en los niveles de liderazgo: 8.5% de mujeres como miembros de la junta y el 9.2% como parte de los/as empleados/as de alta dirección en las empresas que cotizan en bolsa¹⁹. Existe la oportunidad de mejorar la diversidad de género en muchas empresas mediante el uso de instrumentos de diagnóstico como la Herramienta de análisis de brechas de los principios de empoderamiento de las mujeres creada por ONU Mujeres.

Aunque las mujeres en LAC son muy emprendedoras (a menudo por necesidad) libran una lucha diaria para obtener financiamiento y apoyo adecuados para sus negocios. La falta de acce-

so a capital se percibe como la principal razón por la que las empresas dirigidas por mujeres fracasan, teniendo esta región la segunda tasa de quiebras más alta de empresas propiedad de mujeres a nivel mundial²⁰. La brecha crediticia en LAC es significativa: de USD 5 mil millones para las microempresas propiedad de mujeres y de USD 93 mil millones para las PyME dirigidas por mujeres. Las mujeres emprendedoras con negocios innovadores, escalables y de alto crecimiento no reciben suficiente financiamiento de deuda o capital²¹.

La industria de inversión de impacto de LAC (que invierte para obtener rendimientos de impacto financiero y social) ha invertido sólo el 10% del capital en empresas dirigidas por mujeres²²; sin embargo, la inversión con enfoque de género para el acceso a financiamiento por empresas dirigidas por mujeres está surgiendo con fuerza en todas las clases de activos. Actualmente, no existen fondos cotizados en bolsa (ETF), notas cotizadas en bolsa (ETN), fondos mutuos o bonos enfocados en la igualdad de género para apoyar a las empresas que se esfuerzan por mejorar la igualdad de género en el lugar de trabajo.

Cada vez más donantes y otros inversores prestan con una perspectiva de género: en un análisis reciente del ecosistema de 16 IFD y DFI, 14 tenían criterios de género establecidos y todos tenían algún nivel de conciencia de género en sus inversiones²³.

17 ONU Mujeres (2021), Catalizando la Igualdad. <https://lac.unwomen.org/es/digiteca/publicaciones/2021/07/catalizando-la-igualdad>

18 McKinsey, Women matter: A Latin American perspective: unlocking women's potential to negate corporate performance, 2015

19 IDB Invest, The power of gender equality in the workplace, 2018.

20 Gender Lens Investing – how finance can accelerate gender equality in Latin America and the Caribbean. IADB – ESADE, 2019

21 Idem.

22 LAVCA, ANDE, LGT Impact Ventures, Impact Investing in Latin America Regional Overview, 2016.

23 <https://www.cgdev.org/publication/gender-equity-development-finance-survey>



Foto: ONU Mujeres

2. INVERSIÓN DE IMPACTO EN BOLIVIA – OPORTUNIDADES Y DESAFÍOS

En los últimos años, Bolivia registra una ralentización de la actividad económica profundizada por la paralización económica fruto de la pandemia del COVID-19. Desde el 2014, un contexto externo de menores niveles de precios de los *commodities*, especialmente en hidrocarburos y minerales, generó un deterioro de los términos de intercambio. En el 2019, el dinamismo de la economía siguió desacelerándose, registrando un crecimiento de sólo 2.2% debido a la contracción del sector de hidrocarburos y minería.

La emergencia sanitaria impactó de manera importante en Bolivia: con cuarentenas generalizadas a nivel municipal y la caída del comercio externo e interno; además de grandes vulnerabilidades

para enfrentar las consecuencias a nivel del sistema de salud y una creciente incertidumbre sobre sus consecuencias en el sistema financiero. Para amortiguar los efectos de la emergencia en la economía, el gobierno boliviano implementó medidas de política fiscal y monetaria, con repercusiones macroeconómicas, una contracción de la economía real, un mayor déficit fiscal y un mayor endeudamiento país para el 2021.

En el marco del sistema de intermediación financiera, el gobierno impulsó medidas de acceso al financiamiento para el apoyo al pago de planillas a fin de cuidar las fuentes de empleo formal y la continuidad de las empresas. Realizó también modificaciones en el encaje legal con el objetivo

de inyectar mayor liquidez al sistema financiero y a la economía (rasgo común para la mayoría de los países de la región).

El caso de Bolivia es atípico porque presenta un estadio de desarrollo incipiente en cuanto a inversiones de impacto (comparada con otros países de la región como Brasil, Colombia, México, Chile o Argentina), pero un alto nivel de desarrollo y sofisticación de las finanzas orientadas al desarrollo o a sectores económicos de mayor vulnerabilidad.

El rol de las IFD en el mercado boliviano es un rasgo único y diferenciador frente a sus pares regionales, factor fértil no solo para el desarrollo de las inversiones de impacto sino también para un mercado de inversión con lente de género. Para fines del 2020, las IFD atendieron a más de medio millón de personas (511.326) con productos micro financieros complementados con servicios de desarrollo humano y empresarial. Además, del total de clientes/as: 69% fueron mujeres y 31% hombres²⁴.

Para enmarcar el nivel de desarrollo de las inversiones de impacto en Bolivia es importante resaltar que éstas no son una clase de activo o un nicho dentro del mercado, sino una manera de analizar y direccionar inversiones con tres lentes: una lente de riesgo, una de retorno y una de impacto; en tal sentido, puede aplicarse en diversos niveles de desarrollo de mercado, en múltiples clases de activos y a lo largo de todo el espectro de capital. Es decir, una forma de incorporación incremental de las tres lentes mencionadas en torno a cuestiones ambientales, sociales y de buen gobierno corporativo. Entonces, es importante entender que el nivel de desarrollo y condiciones para el crecimiento de este tipo de inversiones en Bolivia

se relaciona directamente a las condiciones macroeconómicas en general y a las de mercado en particular, ya que son parte y operan dentro del mismo mercado y no como un segmento aislado.

A partir del 2020 se observa en Bolivia una aceleración y profundización del interés y actividad por el desarrollo de las inversiones de impacto impulsadas por actores privados (con y sin fines de lucro), multilaterales y gubernamentales; así como por un contexto internacional y regional propicio. Se suman una serie de acciones e hitos conducentes al desarrollo del mercado, destacándose:

- **Mesa de Finanzas Sostenibles**, creada en el 2020 en el marco de la Red del Pacto Global, reúne a actores clave del mercado boliviano con poder de apoyar e influenciar el desarrollo de las condiciones para la inversión sostenible y de impacto en Bolivia.
- **Compromisos asumidos con relación a la Agenda 2030, el Acuerdo de París sobre cambio climático y acceso al Fondo Verde para el Clima**. La Contribución Nacionalmente Determinada (NDC) de Bolivia contempla los siguientes objetivos y resultados para el país:
 - i) Incrementar de forma integral la capacidad de adaptación y reducir sistemáticamente la vulnerabilidad.
 - ii) Energía: Incrementar la capacidad de generación eléctrica a través de energías renovables para el desarrollo local y de la región.
 - iii) Bosques y agricultura: Incrementar la capacidad de mitigación y adaptación conjunta a través del manejo integral y sustentable de los bosques.

24 Taquiguchi J., (2020), Fondo de garantía para el Desarrollo Sostenible.

- **Efecto catalizador, faro de fondos y actores pioneros en inversión responsable y de impacto**, ya operando. Por ejemplo: BDP, Capital Safi, Alianza Safi, Fondo FOCASE BDP.
- **Contexto mundial:** La inversión de impacto será un recurso de los gobiernos post crisis social y COVID-19.
- Potencial de uso de **instrumentos innovadores y Fintech / finanzas digitales**. Por ejemplo: Bono Sostenible, Fondo de Inversión de Impacto o Fondo de Pago por resultados.
- **Nueva generación de consumidores/as** conscientes que buscan productos y servicios social y ambientalmente amigables; **recambio generacional** en familias de alto patrimonio.
- Existencia de un pujante **grupo de actores/as trabajando en el desarrollo de este tipo de inversiones**.
- **La oportunidad que presenta el sector Fintech** para el desarrollo y llegada con financiamiento adecuado a segmentos desatendidos en Bolivia.

El mercado boliviano presenta las siguientes fortalezas conducentes al potencial desarrollo del sector:

- **Amplia experiencia del mercado en el trabajo con Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) y Agencias Multilaterales de Desarrollo (DFI)**, que hacen inversiones en diversas verticales de impacto como acceso a finanzas, servicios básicos (salud) y sectores desfavorecidos (mujeres, ruralidad, MIPyME y microempresas).
- **Interés de inversores/as privados/as** en inversiones alineadas con ODS y ASG en Bolivia y América Latina buscando oportunidades de impacto en la región.
- **Fuerte red de intermediarios financieros que atienden al sector de las MIPyME y Microfinanzas** con un efecto catalizador en la igualdad

de acceso a finanzas y reducción de la brecha de género.

- **Gran capacidad y conocimiento de inversión e impacto en equipos técnicos** de actores clave de mercado: BDP, Fondos de Capital Privado (Alianza y Capital), IFD.
- **Bolsa de Valores de Bolivia** y su rol en el desarrollo de **lineamientos clave para la emisión de Bonos** Sociales, Verdes, Sostenibles y *Sustainability Linked*, bajo estándares ICMA y ODS (SDG *Impact*). Reforma regulatoria para la incorporación de Fondos de Inversión Cerrados para el Desarrollo y para que las PyMES accedan al mercado de valores (Fondos de Capital de Desarrollo para Pymes - FICADES).
- **Actores multilaterales y de la cooperación internacional (como PNUD y BID)** con la posibilidad a futuro de jugar un rol clave en el desarrollo/transferencia de capacidades y aprendizajes de otros mercados más desarrollados hacia el mercado boliviano, así como en el acompañamiento de actores de mercado para el desarrollo del sector.
- **Una arraigada cultura del emprendimiento familiar** que presenta oportunidades para crear respuestas a las necesidades de recursos y garantías del segmento en cuanto a modelos de financiamiento.
- **Sectores con potencial de desarrollo para inversión de impacto:** turismo, economía naranja, agro negocios (representan el 48.6% del PIB industrial y el 5.1% del PIB nacional), PyMES lideradas por mujeres, alimentos, servicios (aunque con grandes necesidades de asistencia técnica a las empresas de acuerdo a su nivel de desarrollo).

Al mismo tiempo, Bolivia tiene varios **desafíos** de corte estructural y regulatorio que dificultan el desarrollo del mercado. Dada la sobrerregulación de la actividad financiera, sistema de garantías y cobertura para fondos, el país tiene un marco

regulatorio y fiscal no conducente al desarrollo de inversiones a escala y a la innovación, restándole liquidez y flexibilidad a las inversiones de capital privado e institucional.

Además, el sistema de intermediación financiera opera con directrices regulatorias estrictas que incluyen asignaciones mínimas de cartera y techos de tasas de interés para los sectores productivo y de vivienda de interés social, lo que hace que prioricen la solvencia y la liquidez en desmedro del crecimiento y la atención a un mayor número de clientes/as.

Proyectos que podrían ser extensamente viables en el tiempo (por sus flujos de ingresos futuros, sus impactos positivos y oportunidades de mercado) son perjudicados por la obtención de créditos, por el costo de financiamiento, por los requerimientos de los supervisores y por el bajo interés de correr riesgos por parte de las instituciones.

En este contexto y en ausencia de un mercado de capitales desarrollado, el sistema bancario altamente regulado o instrumentos de renta fija son el camino de acceso al financiamiento; sin embargo, las garantías requeridas para préstamos limitan la capacidad de capitalización de las empresas con esquemas más flexibles y al nivel que necesitan, reduciendo también su acceso al mercado. El acceso y las garantías son un tema de especial relevancia para las mujeres, quienes enfrentan más dificultades debido a un dominio limitado sobre la titularidad de sus cuentas y de sus propiedades.

Adicionalmente, dada la inmadurez del mercado de capitales, Bolivia presenta dificultades en la salida de inversiones de capital. Es recomendable, entonces, profundizar el uso de instrumentos de la gama de *mezzofinanzas*²⁵ para hacer las inversiones de renta variable o *equity*²⁶ en empresas en estadio temprano o PyMES viables.

En cuanto a las condiciones para el desarrollo del capital emprendedor, el país presenta condiciones incipientes / poco favorables para emprender, ocupando el puesto 59 sobre 64 países en el mundo y el puesto 11 (de 15) en la región²⁷. Tal situación impacta directamente sobre la falta de oportunidades viables y accesibles para ser invertidas (o *pipeline*). Para llegar al nivel requerido de la inversión de fondos de capital privado se requiere, en su mayoría:

- Acceso a financiamiento adecuado, incluido *blended finance* y capital emprendedor.
- Acceso a diversas fuentes de financiamiento en el mercado.
- Apoyo en el desarrollo de capacidades que permitan escalar sus negocios.

Por último, si bien se avanza en la materia, se observa aún una necesidad de desarrollo de las capacidades del sector financiero, gobierno y reguladores a fin de migrar hacia la consideración de factores ESG y de impacto.

25 La financiación *mezzanine* es un híbrido entre deuda y financiación de capital que da al/a la prestamista el derecho a tener participación en el capital de la empresa en caso de impago, generalmente, después de que las empresas de capital riesgo y otros prestamistas principales hayan cobrado. Se utiliza para llenar los vacíos (*gaps*) de financiamiento a medida que crece y evoluciona una empresa.

26 El capital riesgo o *private equity* se refiere a las estrategias de inversión que invierten en el capital social de una empresa privada (que no cotizan en bolsa), tales como emisiones de acciones privadas o temas vinculados al capital social de empresas privadas. (Economipedia, 2021)

27 Datos del Índice Prodem - https://prodem.ungs.edu.ar/wp-content/uploads/2020/11/IDE_2020.pdf



Foto: ONU Mujeres

3. LA OPORTUNIDAD DE MERCADO – CARACTERIZACIÓN DE LA DEMANDA DE FINANZAS CON LENTE DE GÉNERO

Contexto y caracterización de la demanda global

Actualmente, existe suficiente investigación que confirma que el mercado enfocado hacia ofertas de valor en bienes y servicios para las mujeres representa alto potencial y rápido crecimiento. Las mujeres influyen en la mayoría de las decisiones de compra de los hogares, incluidos los lugares donde se realizan las operaciones bancarias y por supuesto las inversiones. Según un estudio global desarrollado por Deloitte, el 80% de las decisiones de compra están en manos de las mujeres²⁸ y, con base en la última actualización 2020 del *Boston*

Consulting Group (BCG), las mujeres controlan USD 72 billones de dólares (USD 72 trillion, en inglés) en el mundo²⁹.

Poco a poco, las mujeres se están mostrando y posicionando como inteligentes generadoras de riqueza: el 36% de la riqueza global pertenece a las mujeres y de este porcentaje, el 42% proviene de sus salarios (BCG, 2020). La tasa de crecimiento de riqueza es de 8.1% mientras que la de los hombres es de 5.8% (HBR). Se proyecta que para el año 2060, las mujeres habrán heredado riqueza familiar que alcanzará los USD 28.7 billones de dólares (USD 28.7 trillion, en inglés) (BCG, 2020).

28 Deloitte “The Gender Dividend: Making the Business Case for Investing in Women” (2011).

29 Boston Consulting Group



Foto: FAO Bolivia

Finalmente, las mujeres están iniciando y haciendo crecer negocios a una tasa del 10% en los últimos 2 años³⁰. El Banco Mundial estima que el 34% de ellos son propiedad de mujeres³¹.

Impulsores de crecimiento

La Alianza Financiera para las Mujeres considera tres impulsores de crecimiento:

1. Educación: la economía de las mujeres seguirá acelerándose a medida que sigan estudios y carreras mejor pagadas, así como también avance la valorización de sectores en los que se concentran las mujeres.

2. Empleo: el número de mujeres en la fuerza laboral mundial creció un 200% entre 1980 y 2008 (BCG, 2020).

3. Esperanza de Vida: las mujeres viven un promedio de 5 años más que los hombres, según datos de la Organización Mundial de la Salud³². Tal dato se traduce en más de 18 billones de años de creación de riqueza potencial a nivel mundial.

La economía de las mujeres es un mercado de mayor crecimiento; no obstante, las empresas de servicios y consumo, así como de la industria financiera apenas está comenzando a valorar y aprovechar todo su potencial³³.

30 GEM 2018 / 2019 Women's Entrepreneurship Report.

31 Base de datos Banco Mundial (octubre 2021). <https://datos.bancomundial.org/indicador/IC.FRM.FEMO.ZS?end=2020&start=2004>

32 Organización Mundial de la Salud, datos del 2016 publicados en septiembre 2018. <https://www.who.int/es/news-room/fact-sheets/detail/women-s-health>

33 La Economía Femenina - Harvard Business Review - <https://hbr.org/2009/09/the-female-economy?language=es>

Según la encuesta realizada por el *Boston Consulting Group*³⁴ las mujeres están mal atendidas: la mayoría no está satisfecha con la calidad de los servicios financieros que recibe.

- El 73% está insatisfecho con sus proveedores de servicios financieros.
- El 71% no está satisfecho con el servicio que recibe de los proveedores de inversiones, seguros y tarjetas de crédito.
- El 70% cree que los administradores de patrimonio deberían adaptar su enfoque a las mujeres.
- El 80% cree que los especialistas en marketing de inversiones no comprenden sus necesidades.

Algunas no tienen acceso a servicios financieros en absoluto.

- Tienen 15% menos de probabilidades que los hombres de tener una cuenta bancaria en una institución financiera formal (GFD-BM³⁵).
- Tienen 20% menos de probabilidades que los hombres de haber pedido un préstamo formalmente a una institución financiera (GFD-BM).
- Existe una brecha financiera de USD 1.7 billones para microempresas, pequeñas y medianas empresas propiedad de mujeres (GFD-BM).
- El 32% de las PyMES propiedad de mujeres tienen necesidades crediticias y tienen limitaciones totales o parciales para acceder a servicios financieros (IFC³⁶).

De acuerdo con información recolectada de la Alianza Financiera para las Mujeres, las percepcio-

nes de las clientas en cuanto al uso de servicios financieros tradicionales son³⁷:

- El 69% de las mujeres dijo “comunicarme de una manera que yo entiendo” es el aspecto más importante de un/a asesor/a financiero ideal.
- Las mujeres ven las finanzas como una herramienta para alcanzar las metas familiares y de vida; pero también se preocupan por las causas sociales y específicas de género.
- Las mujeres toman decisiones con mayor cuidado, quieren más información que los hombres y prefieren tener más tiempo para tomar decisiones sobre acciones financieras importantes.
- El 72% de los asesores patrimoniales cree que las mujeres se toman más tiempo para tomar decisiones.
- El 44% de las mujeres dice que aprender más sobre planificación e inversión es su máxima prioridad cuando trabaja con un/a asesor/a.
- Hay 16% menor probabilidad de que una mujer solicite un crédito para el gasto de un matrimonio, gastos de salud o construcción de una casa que un hombre.

Mujeres en el liderazgo

En la región, apenas el 8% de los espacios en los consejos de administración de las empresas están ocupados por mujeres y 1.2% de las compañías tienen a una mujer como CEO (*Chief Executive Officer*)³⁸. Únicamente el 4.2% de las direcciones ejecutivas de los negocios que operan en la bolsa son mujeres y solo el 7.2% de todos los

34 Boston Consulting Group - Women want more (in Financial Services) <https://www.bcg.com/publications/2020/managing-next-decade-women-wealth>

35 Base de datos global FINDEX - World Bank Group - 2017. <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/29510/211259ovSP.pdf>

36 MSME FINANCE GAP: Assessment of the Shortfalls and Opportunities in Financing Micro, Small and Medium Enterprises in Emerging Markets (IFC, 2017).

37 Alianza Financiera para las Mujeres. <https://financialallianceforwomen.org/the-approach/>

38 Deloitte (2019). Women in the boardroom. A global perspective. Disponible en: <https://www2.deloitte.com/global/en/pages/risk/articles/women-in-the-boardroom-global-perspective.html>

cargos directivos les pertenecen. Cuando alcanzan un puesto de toma de decisiones, suele ser en roles de apoyo o en rubros tradicionalmente feminizados, por ejemplo, como directoras de recursos humanos. En la administración pública no es distinto: representan una quinta parte de los cargos de alta gerencia³⁹.

A pesar de que se ha demostrado que existen ventajas para las empresas que promueven la participación de las mujeres en el liderazgo (por ejemplo, una tercera parte de mujeres en el consejo de administración significa un 18% más de probabilidades de mejorar los resultados comerciales) América Latina tiene la proporción más elevada de empresas sin mujeres en puestos ejecutivos (22%)⁴⁰. Para cambiar esta situación, eliminando estereotipos y aprovechando el talento de las mujeres, las organizaciones necesitan acciones afirmativas y programas que fomenten su presencia tanto en los puestos directivos como en el consejo de administración.

De los 32 países examinados en LAC por el estudio Mujer, Empresa y el Derecho 2021 del Banco Mundial, 10 no cuentan con leyes que prohíban el acoso sexual en el trabajo⁴¹; sin embargo, aún en países con legislación al respecto, este tipo de violencia es un problema para las mujeres, por ejemplo, el México, 27% de las trabajadoras han experimentado violencia en el ámbito laboral⁴². Este tema afecta los derechos y la seguridad de las

mujeres, el acoso sexual tiene costos económicos para las empresas y para los países.

Mejorar el acceso a posiciones de liderazgo y concretar legislación conducente a proteger el libre desarrollo de las mujeres en América Latina no solo es necesario desde una mirada de equidad de género, sino también desde una oportunidad relevante de desarrollo y crecimiento económico para la región.

Contexto y caracterización de la demanda en Bolivia

Desde el 2006, el país atravesó un periodo sin precedentes en la reducción de la pobreza y la desigualdad de ingresos. Desde entonces, Bolivia está considerada entre los líderes regionales en materia de crecimiento con inclusión, ya que logró reducir la pobreza y la desigualdad debido a un mayor crecimiento del ingreso del 40% más pobre en comparación al crecimiento del ingreso promedio de la población⁴³. Esta situación, basada en una estrategia de expansión de la inversión pública, así como de la priorización del gasto corriente en los salarios de los sectores de educación y salud⁴⁴, estuvo acompañada de un crecimiento económico sostenido, un aumento continuo de las recaudaciones tributarias (incluyendo impuestos directos e indirectos) y una expansión del gasto público.

39 BID (2019). El futuro del trabajo en América Latina y el Caribe. ¿Cómo será el mercado laboral para las mujeres? Disponible en: <https://publications.iadb.org/es/el-futuro-del-trabajo-en-america-latina-y-el-caribe-como-sera-el-mercado-laboral-para-las-mujeres>

40 OIT (2019). Las mujeres en la gestión empresarial. Argumentos para un cambio. Disponible en: www.ilo.org/global/publications/books/WCMS_700977/lang-es/index.htm

41 Cálculos propios con base en Banco Mundial (2021). Base de datos de Women, Business and the Law 2021. Disponible en: https://wbl.worldbank.org/en/data/exploretopics/wbl_sj

42 Instituto Nacional de las Mujeres (2016). Sistema de Indicadores de Género. Temas: Violencia. Disponible en: <http://estadistica.inmujeres.gob.mx/>

43 Castellani, Francesca; Zenteno, Jannet. Pobreza y movilidad social en Bolivia en la última década. BID, 2015

44 Paz Arauco, Verónica. Brechas de género y política tributaria en Bolivia: apuntes para un debate. Marzo 2018. Disponible en: <https://library.fes.de/pdf-files/bueros/kolumbien/14612.pdf>

Durante este periodo de crecimiento, algunos indicadores de logros sociales, políticos y económicos por parte de las mujeres registraron avances importantes. Entre estos logros, reconocidos regional y globalmente, el país mejoró significativamente la participación política y la representación de mujeres en espacios de poder y de decisión. La equidad lograda en estos indicadores en el ámbito político fue el resultado de reformas en la legislación boliviana, que obligan y exigen cuotas de participación en los órganos del Estado y en las directivas de asociaciones y partidos políticos. Sin embargo, este nuevo posicionamiento formal no significó un cambio sustantivo en la desigualdad de género, particularmente en el campo económico y financiero.

En el 2020, el porcentaje de pobreza extrema alcanzó un 13.7%; y, respecto del 2019, registró un aumento de 0.8 p.p. (puntos porcentuales), equivalentes a 87 mil personas que caen en la pobreza extrema para el 2020. Por área de residencia, en área rural aumentó tal incidencia en 1 p.p. pasando de 27.8% en el 2019 a 28.8% para el 2020, correspondiente a 35 mil personas en pobreza extrema para este periodo⁴⁵.

Bolivia tiene una brecha de género del 73.4%, con ese porcentaje se sitúa en el puesto 42 del ranking correspondiente⁴⁶, evidenciando un aumento respecto del pasado año. El índice al respecto, analiza la división de los recursos y las oportunidades entre hombres y mujeres en 153 países.

En el ámbito laboral, la brecha de participación en el mercado laboral entre hombres y mujeres en Bolivia es de 26% a favor de los hombres⁴⁷. Como señala el estudio de ONU Mujeres, la Cooperación Suiza en Bolivia y Canadá (2022)⁴⁸, esta diferencia se explica debido a 4 factores principales:

- **Condiciones de la participación laboral femenina:** caracterizada por una segmentación y segregación laboral que condiciona a las mujeres a concentrarse en sectores de baja productividad (en condiciones precarias, con grandes deficiencias en las condiciones de trabajo, bajos ingresos y desprotección social) con un peso importante en el sector informal (la presencia femenina alcanza el 67.1%). El autoempleo por necesidad a través de micro emprendimientos de mujeres llega al 71 %⁴⁹.
- **La brecha de ingreso:** afecta en mayor medida a las mujeres, dada su inserción en ocupaciones de menor cualificación y mayor precariedad laboral. El 70.4% de las mujeres perciben ingresos menores al promedio nacional con relación al 55.3% de los hombres. Los hombres perciben un 47% más de ingresos que las mujeres en Bolivia por realizar el mismo trabajo, sin importar que tengan la misma formación. En las empresas, las mujeres están presentes principalmente en puestos administrativos y de apoyo y no así en puestos de toma de decisiones⁵⁰.
- **Ingresos propios:** la población masculina sin ingresos propios (formales o informales) alcanza el 6.8%, frente a un 34.1% de población

45 INE. Encuesta de Hogares 2020.

46 <https://datosmacro.expansion.com/demografia/indice-brecha-genero-global/bolivia#:~:text=M%C3%A1s%20diferencias%20por%20raz%C3%B3n%20de,al%20menos%20en%20la%20media>.

47 <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Trabajar-y-ser-mujer-en-Bolivia.pdf>

48 ONU Mujeres, Cooperación Suiza en Bolivia y Canadá. Inclusión financiera de las mujeres, hacia la Igualdad de Género en Servicios Financieros: Diagnóstico y Propuesta. Reynaldo Marconi, et.al. Octubre 2022.

49 Instituto Nacional de Estadística, Encuesta Continua de Empleo 2019-2021, en Marconi et. al. 2021.

50 ONU Mujeres, Cooperación Suiza en Bolivia y Canadá. Inclusión financiera de las mujeres, hacia la Igualdad de Género en Servicios Financieros: Diagnóstico y Propuesta. Reynaldo Marconi, et.al. Octubre 2022.

femenina. Dato relacionado a la invisibilización de las tareas no remuneradas domésticas y del cuidado que recaen desproporcionadamente en las mujeres⁵¹.

- **El trabajo del cuidado:** es una actividad económica no mercantil, no remunerada, que genera riqueza, produce bienes y servicios destinados al bienestar de los miembros del hogar y a la reproducción de la fuerza de trabajo. El trabajo doméstico y del cuidado se transfiere a la responsabilidad femenina debido la división sexual del trabajo que, además, no lo reconoce y no lo valora. Esta asignación de responsabilidad hacia las mujeres es uno de los factores estructurales que incide en la desigualdad económica en el mundo del trabajo, pues produce distinta sobrecarga laboral y de tiempo

que influye directamente en el incremento de las brechas educativas y laborales que contribuyen al empobrecimiento de las mujeres en múltiples dimensiones, como por ejemplo la de los ingresos y la del tiempo.

La tasa de desempleo de las mujeres bolivianas en el área urbana (6.01%) es el doble que la de los hombres (3.28%). La segregación ocupacional por género, es una característica común en Bolivia. Por ejemplo, las mujeres están más representadas en el área de servicios⁵²; según datos del Banco Mundial se trata de un 59% frente un 42% de los hombres (2019)⁵³.

Desde un análisis interseccional, las mujeres rurales bolivianas tienen poco acceso a oportunidades



Foto: RED HABITAT

51 Idem.

52 <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Trabajar-y-ser-mujer-en-Bolivia.pdf>

53 <https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.SRV.EMPL.FE.ZS?end=2019&start=2019&view=map>

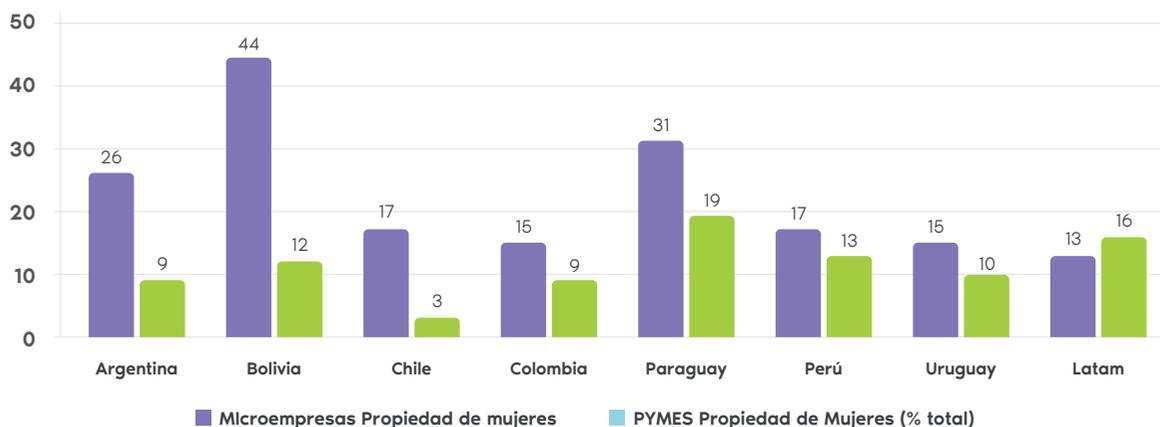
de empleo formal, el 80% trabaja en actividades agrícolas en comparación con el 72% de los hombres; la mayoría de ellas trabaja en tierras que pertenecen a sus familias, sin recibir remuneración, incrementando su dependencia económica⁵⁴. Adicionalmente, tienen menor acceso a capacitación, asistencia técnica y créditos.

El estudio realizado en Bolivia por ONU Mujeres, la Cooperación Suiza en Bolivia y Canadá en el 2021⁵⁵ describe cómo en los últimos diez años, la cartera de crédito de mujeres presentó un comportamiento ascendente (en términos de monto) impulsado mayormente por créditos de vivienda (en monto y número, pero no en número de operaciones), mostrando que sólo el 20% de la población femenina en edad de trabajar tiene acceso a algún tipo de crédito, manteniendo una brecha mayor al 36%

entre mujeres y hombres⁵⁶. “En el sector agropecuario, la cobertura en mujeres no sobrepasa el 8% de la población femenina ocupada en esta actividad, siendo que su incidencia poblacional supera el 29% del total de mujeres mayores a 14 años, por lo que cualquier acción de política pública para mejorar la inclusión financiera femenina debe dar prioridad a esta situación en el área rural”⁵⁷.

En Bolivia el 80% de las pequeñas, medianas y grandes empresas están lideradas por hombres; el 95% son microempresas y PyME, porcentaje del cual el 70% de las MIPyME se encuentran dirigidas por mujeres (INE 2019). En tal sentido, los negocios de propiedad de las mujeres representan uno de los segmentos de más rápido crecimiento del sector, aún en condiciones de informalidad.

USD 715 Mil millones en inversión de impacto (Crece al 17% al año)



Fuente: MSME Finance Gap Report. IFC, World Bank Group, 2017.

54 <https://blogs.iadb.org/energia/es/oportunidades-para-promover-el-empoderamiento-economico-de-las-mujeres-en-bolivia/>

55 ONU Mujeres, Cooperación Suiza en Bolivia y Canadá. Inclusión financiera de las mujeres, hacia la Igualdad de Género en Servicios Financieros: Diagnóstico y Propuesta. Reynaldo Marconi, et.al. Octubre 2022.

56 ASFI-INE, 2020

57 ONU Mujeres, Cooperación Suiza en Bolivia y Canadá. Inclusión financiera de las mujeres, hacia la Igualdad de Género en Servicios Financieros: Diagnóstico y Propuesta. Reynaldo Marconi, et.al. Octubre 2022.



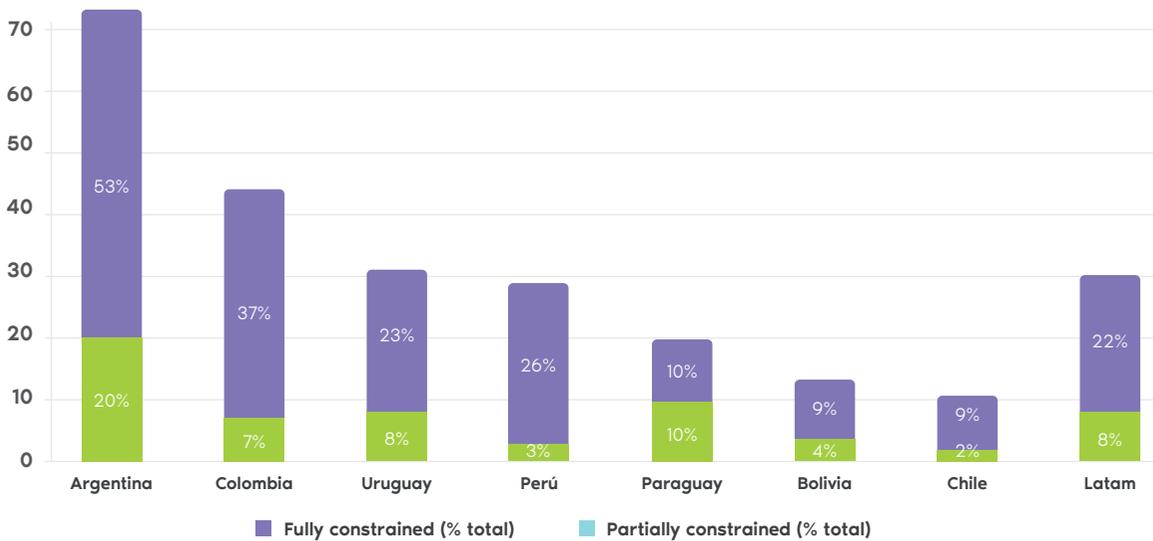
Foto: Fundación PROFIN

La tasa de participación de mujeres en el segmento PyME y micro empresa es un indicador relevante no sólo por el potencial para el desarrollo de inversiones con lente de género en Bolivia, sino también por ser uno de los sectores con mayor poder para dinamizar el empleo femenino en el país. En Bolivia un 44% de Microempresas y un 12% de PyMES son propiedad de mujeres.

El 9% de las PyMES en Bolivia tienen necesidades de financiamiento y no son atendidas, mientras que un 4% es parcialmente atendida.

Las emprendedoras y empresarias se encuentran en nichos de PyME y microcrédito, en sectores del comercio, hotelería y restaurantes, así como en servicios; sin embargo, se ha observado un interesante crecimiento del crédito productivo (13% a 21%) en los últimos diez años⁵⁸. Es bueno hacer notar que estos sectores fueron los más afectados por la pandemia del 2020.

PYMES Con necesidades de financiamiento no atendidas (% del total)



Fuente: MSME Finance Gap Report. IFC, World Bank Group, 2017.

58 ASFI. Principales indicadores financieros de Bolivia, 2021.

En cuanto a la demanda, las emprendedoras y empresarias identificaron varias necesidades para impulsar el crecimiento de sus negocios⁵⁹; siendo las más relevantes:

- Capital o préstamo para invertir en el negocio.
- Conocimientos para administrar y comercializar.

En Bolivia, las micro, pequeñas y medianas empresas enfrentan una serie de dificultades para acceder a fuentes de financiamiento. El Proyecto de Apoyo al Ecosistema Emprendedor del BDP *Accelerator+* tiene como uno de sus ejes más importantes: el acceso al financiamiento para superar las distintas etapas del emprendimiento a fin de escalarlo. En el marco de este proyecto se analizaron los productos financieros disponibles en el mercado y sus principales limitaciones relacionadas con la tecnología financiera, hallándose lo siguiente:

- La tecnología de análisis de las empresas y de sus gestores requiere ajustes a medida que cambia el tamaño de la empresa y del financiamiento.
- Si la empresa no tiene ninguna otra fuente de ingreso adicional, la mayoría de las instituciones financieras no aceptan un proyecto con flujos proyectados para otorgar un crédito. Se requieren otras formas de garantizar el financiamiento.
- Existe falta de distinción entre financiamiento “tradicional” (banca, valores, fondos de inversión)⁶⁰ y financiamiento “novedoso” (inversión ángel, VC, *venture debt*, *private equity*, *corporate venturing*)⁶¹.

- Hay dificultad para incorporar nuevos inversionistas: idea de hacer “inversión de riesgo” pero sin riesgo.
- Se observa poca inversión en empresas pre-semilla para generar un número mayor de Startup.
- Los retos jurídicos y ausencia de coinversión de fondos locales incentiva a veces a las Startup a salir del país.
- Falta la integración de un modelo de valoración que sea conocido y aceptado por ambas partes.

Los datos presentados representan retos adicionales para las mujeres en Bolivia, quienes ya enfrentan otras dificultades y necesidades relacionadas con su condición de género. Entre estas barreras identificadas por las mujeres para acceder al crédito se destacan:

- La escasa y casi nula participación de las mujeres en cargos directivos y gerenciales en las entidades de intermediación financiera. De acuerdo con un estudio realizado con base en la información de las memorias anuales (gestión 2017)⁶²: sólo un 18% de los puestos jerárquicos en bancos, Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) y Entidades Financieras de Vivienda (EFV) es ocupado por mujeres, frente a un 82 % ejercido por hombres. Ceyla Pazarbasioglu afirma que si las mujeres no están involucradas en el diseño de los productos financieros ni en la prestación de servicios, es posible que las necesidades y preferencias de la clientela femenina se reflejen en menor grado en el mercado, contribuyendo a que tengan menos acceso a productos y servicios y que los

59 Según estudio de ONU Mujeres, Cooperación Suiza en Bolivia y Canadá. Inclusión financiera de las mujeres, hacia la Igualdad de Género en Servicios Financieros: Diagnóstico y Propuesta. Reynaldo Marconi, et.al. Octubre 2022.

60 **Financiamiento tradicional:** Es el tipo de créditos que ofrece los grandes bancos, se manejan como créditos simples, ya que cuentan con pagos e intereses fijados por las entidades financieras.

61 **Financiamiento novedoso:** Generalmente otorgado a pequeñas empresas con un gran potencial de crecimiento.

62 <https://www.urgente.bo/noticia/presencia-mujeres-en-altos-puestos-de-entidades-financieras-ser%C3%A1-tema-de-conversatorio>

proveedores financieros tengan menos éxito en el desarrollo de las empresas⁶³.

- La necesidad de perfeccionamiento del respaldo patrimonial para garantizar deudas, ya que la mayoría de las mujeres (sobre todo en el área rural) tienen activos y patrimonios vinculados a sus cónyuges y familia consanguínea, en muchos casos en disputas legales.
- Los procedimientos internos no flexibles.
- Una tecnología financiera que no considera la combinación de economía comercial (como de la de cuidado) y doméstica, aunque se sabe que es la realidad cotidiana de las mujeres emprendedoras.
- La solicitud de presentación de planes de negocio, cuando las mujeres generalmente no cuentan con la capacitación necesaria para elaborarlos.



Foto: ONU Mujeres

63 Consultado en el artículo “Las mujeres y las finanzas, una vía para fomentar nuevas fuentes de crecimiento económico”, de Ceyla Pazarbasioglu, quien es ex vicepresidenta de Crecimiento Equitativo, Finanzas e Instituciones (EFI) del Grupo Banco Mundial. <https://blogs.worldbank.org/es/voices/las-mujeres-y-las-finanzas-una-via-para-fomentar-nuevas-fuentes-de-crecimiento-economico>

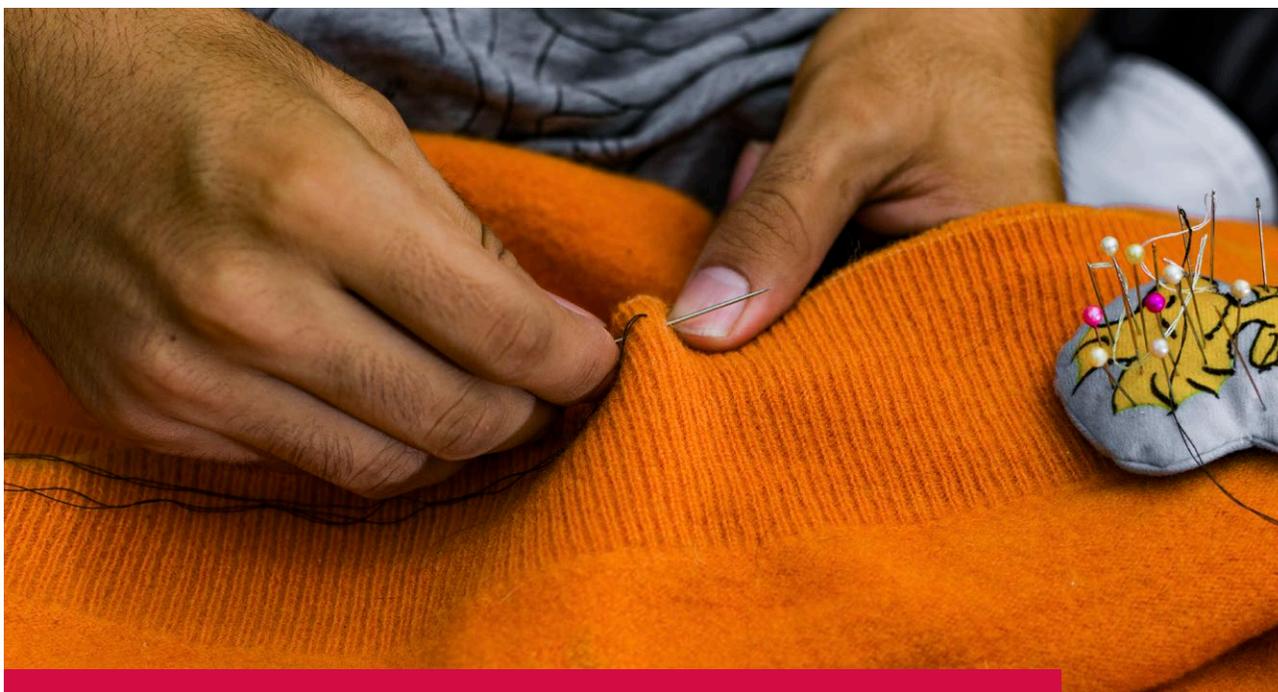


Foto: ONU Mujeres

4. CARACTERIZACIÓN DE LA OFERTA DE SERVICIOS FINANCIEROS E INVERSIÓN CON FOCO EN GÉNERO

En cuanto a la oferta de servicios financieros y complementarios del mercado, se halla que los créditos, ahorro, seguros y otros, incluyendo Educación Financiera, están disponibles para toda la población sin diferenciación por género enunciativamente; sin embargo, en la práctica no se adecuan a las necesidades de los diferentes segmentos de la población, principalmente de las mujeres emprendedoras y empresarias⁶⁴.

Si bien hay iniciativas para contemplar el enfoque de género en las entidades, los casos que presentan un trabajo sistemático al respecto son muy pocos. La inclusión financiera de mujeres es parcial y restrictiva debido a la orientación comercial de

estas entidades y a la falta de reconocimiento del potencial rentable de ampliar la inclusión de las mujeres en los servicios financieros (situación que se replica a nivel regional y global).

En contraste, si analizamos los números concretos, el mercado de inversión con lente de género en Bolivia presenta un potencial de crecimiento importante para un segmento desatendido, debido a la réplica de relaciones socioculturales de desigualdad (observables también en la región) que perpetúan la percepción por parte de las entidades hacia las mujeres como una parte de la población que requiere servicios financieros

64 Según estudio de ONU Mujeres, Cooperación Suiza en Bolivia y Canadá. Inclusión financiera de las mujeres, hacia la Igualdad de Género en Servicios Financieros: Diagnóstico y Propuesta. Reynaldo Marconi, et.al. Octubre 2022.

asistenciales, catalogando también al sector femenino con más riesgo y menor rentabilidad.

	Bolivia
Mujeres adultas	3.7 M
Potencial de bancarización (% de la población adulta femenina)	83%
Mujeres sub bancarizadas	1.5 M (27%)
Mujeres no bancarizadas	3.1 M (56%)
Tasa de desempleo femenina	3.5%
Mujeres adultas son cabeza de hogar	26.3%

Fuente: Banco Mundial, Estimaciones de Nimmök Consulting, INE, Digital, (2020), Google (2018), ATT (2018), GSMA (2020), Digital (2021)⁶⁵

Al 31 de diciembre del 2020, el saldo de la cartera de crédito dirigida a mujeres alcanzó los 47 mil millones de bolivianos (USD 6.852 millones) que representan el 35% de la cartera total otorgada a personas naturales y el 25% del total de la cartera a nivel del sistema, verificándose un aumento de 3.8 veces en los últimos diez años y una brecha de 30.7 puntos porcentuales respecto a los hombres al cierre del 2020 (presentando esta una tendencia descendente desde 2010)⁶⁶.

	Bolivia
Transacciones digitales:	USD 679 M
Crédito para trabajadoras de venta directa:	USD 160 M
Crédito para trabajadoras de venta directa:	USD 38 M
Crédito para Pymes lideradas por mujeres	USD 9 M
Crédito para Microempresas lideradas por mujeres:	USD 21 M
Ahorro en hogares que no ahorran en institución financiera y no están en pobreza extrema:	USD 58 M

Fuente: Departamentos de estadística, ministerios de desarrollo social, ministerios de economía. Naciones Unidas, INEGI, BCN, INE, INDEC, Banco Mundial, AMVD, CAVEDI, ASOEM, WFDSA, Conipyme, Nimmök Labs⁶⁷

En términos de monto, los bancos múltiples (caracterizados por una elevada estructura de capital y por otorgar créditos de mayor tamaño tanto a empresas como a personas) registran una participación de 49% del total de la cartera de créditos otorgado a las mujeres, seguidos por los bancos PyME (26%) y los Bancos Públicos (10%). Sin embargo, en número de operaciones, las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) presentan una mayor penetración (52.4%), seguidas de los bancos múltiples (26%) y los Bancos Públicos (13%). Los bancos PyME (17%) y las IFD (9%) son las entidades con menores brechas de cobertura y son las que tienen mayor cantidad de clientas⁶⁸.

En cuanto a los tipos, fuentes y estructuras de financiamiento sobre las cuales apalancar el desarrollo de la inversión con lente de género en Bolivia, a continuación describen los cuatro más relevantes:

Sistema bancario: actualmente los bancos comerciales en la región LAC comienzan a estudiar y atender las necesidades específicas de mujeres y emprendedoras, incorporando el enfoque de género en sus políticas internas; tal cambio fue provocado, en gran parte, por las iniciativas de los bancos multilaterales de desarrollo (BMD). En Bolivia, de un total poblacional de 11.673.029 de personas (2020)⁶⁹, solamente 1.3 millones de personas son atendidas por la banca privada; USD 3.4 mil millones de este financiamiento es destinado a PyME, representando el 12.7% de la población con estos servicios. El sistema bancario es la fuente de

65 Estimaciones de Nimmök Consulting, INE, Digital, (2020), Google (2018), ATT (2018), GSMA (2020), Digital (2021).

66 Según estudio de ONU Mujeres, Cooperación Suiza en Bolivia y Canadá. Inclusión financiera de las mujeres, hacia la Igualdad de Género en Servicios Financieros: Diagnóstico y Propuesta. Reynaldo Marconi, et.al. Octubre 2022.

67 Departamentos de estadística, ministerios de desarrollo social, ministerios de economía. Naciones Unidas, INEGI, BCN, INE, INDEC, Banco Mundial, AMVD, CAVEDI, ASOEM, WFDSA, Conipyme, Nimmök Labs.

68 Según estudio de ONU Mujeres, Cooperación Suiza en Bolivia y Canadá. Inclusión financiera de las mujeres, hacia la Igualdad de Género en Servicios Financieros: Diagnóstico y Propuesta. Reynaldo Marconi, et.al. Octubre 2022.

69 <https://datos.bancomundial.org/indicador/sp.pop.totl?locations=BO>

financiamiento del 50% de las PyME. Según el INE y datos del Ministerio de Desarrollo Productivo, existen 275.000 microempresarios/as, de los/as cuales, el 40% son mujeres⁷⁰.

Muchos de los préstamos obtenidos por el gobierno para fortalecer a la MPyME se canalizan a través del sistema de intermediación financiera. En la banca comercial boliviana no es usual el análisis de género para detectar brechas de género en la financiación, ni para diseñar productos que disminuyan las barreras que enfrentan las mujeres en el acceso al financiamiento. Para incorporar el enfoque de género en las actividades de la banca comercial, es necesaria, en principio, la sensibilización y formación de su personal en esta materia, utilizando herramientas que permitan incorporar este enfoque en su estructura organizacional, en sus prácticas financieras y en sus mecanismos de evaluación del impacto externo de su actividad en la promoción de la igualdad.

Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD): son entidades de intermediación financiera no bancaria incorporadas al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia el año 2008, mediante la Resolución de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras N° SB 034/2008. La nueva Ley de Servicios Financieros 393 (de 21 de agosto del 2013) establece que las IFD se definen como organizaciones sin fines de lucro⁷¹.

Operan con tecnologías financieras para personas y micro/pequeñas empresas, acordes a las condiciones económicas de los/as clientes/as, articulando servicios financieros, de desarrollo humano y empresarial (asistencia técnica, salud, educación). Una de estas tecnologías crediti-

cias es la **Banca Comunal**, basada en un sistema de garantía solidaria que permite el ahorro y se complementa con módulos educativos; apunta a mujeres en condiciones de exclusión social y económica que forman grupos de entre 8 a 30 personas, las cuales administran el sistema de crédito y garantizan los préstamos entre sí; promueve el ahorro y brinda acceso a servicios de salud y capacitación, así como también ofrece un seguro de desgravamen que protege a la familia en caso de invalidez total o fallecimiento de la socia.

Las IFD con un enfoque mayor de apoyo a las mujeres son PRO MUJER, CRECER, FUBODE y SARTAWI, con una cobertura de 78%, 76%, 68% y 62% respectivamente. Estas instituciones atienden cada año más clientes/as, empero, desde el 2016 (año en el que se comenzaron a percibir los efectos del límite de tasas de interés) cambiaron poco a poco sus áreas de acción del sector productivo rural hacia el comercio y servicios del área urbana, debido a los altos costos que conlleva llegar a poblaciones y zonas alejadas. El 64% del total de la cartera de las IFD se destina a micro y pequeñas operaciones de hasta USD 10.000, el 34% a medianas y el 43% a microcréditos menores USD 5.000⁷². Las IFD registran una diversificación importante de su cartera en los distintos sectores urbanos y rurales.

Plataformas de Crowdfunding: se refiere a un préstamo grupal (conocido también como préstamo entre iguales) que permite a las personas o empresas acceder a recursos mancomunados de aquellos/as que desean dirigir el uso de sus fondos y que, a veces, buscan un mayor rendimiento al que proporcionan depósitos bancarios o bonos respecto de su capital. Actualmente esta

70 Inversión de Impacto de Género en Bolivia. Acrux, 2021.

71 <https://www.finrural.org.bo/nuestras-socias.php>

72 Inversión de Impacto de Género en Bolivia. Acrux, 2021.

modalidad se lleva a cabo de manera informal (no regulada) y para iniciativas pequeñas. La ventaja es que permite reunir a personas, especialmente jóvenes, que buscan invertir (inversores/as y emprendedores/as) en un mecanismo formal y regulado. La aprobación del marco para Crowdfunding está aún pendiente de autorización por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Las **Fintech** a nivel global representan un mercado importante de desarrollo y emprendimiento, ofrecen productos y servicios financieros desde las tecnologías de la información y comunicación, destacándose internet, aplicaciones para teléfonos móviles y redes sociales. La digitalización del

sistema financiero (acelerada en los últimos años y mucho más debido a la pandemia por COVID-19) ofrece oportunidades para la innovación, un área en la que los/as emprendedores/as aplican su creatividad para mejorar las formas de cobertura de las necesidades de la población a fin de fomentar su interacción con los servicios financieros. En Bolivia, aunque se evidencia una penetración del 103.5% en el uso de telefonía celular y un 70% en el caso de *smartphones*⁷³ (cifras que muestran un alto potencial y una oportunidad relevante del desarrollo de soluciones financieras a través del uso de tecnología en el país) aún no existe una propuesta Fintech de crédito digital enfocada en las mujeres.



Foto: ONU Mujeres

73 Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transportes Boliviana (ATT), 2018.



Foto: ONU Mujeres

5. EL ROL DE LA INVERSIÓN MULTILATERAL PARA LA INVERSIÓN CON PERSPECTIVA DE GÉNERO EN BOLIVIA

Bolivia tiene acceso a varios préstamos de organismos multilaterales, algunos debido a la situación de emergencia sanitaria mundial por COVID-19; dada la transversalidad en la aplicación de una lente de género en los requisitos de éstos es pertinente y relevante destacarlos como parte de una oferta de financiamiento capaz de alimentar el desarrollo de la inversión con este enfoque en el país. A continuación, se mencionan los más relevantes en cuanto a su transversalidad del enfoque de género, aplicado como foco de inversión en sectores importantes para el progreso económico de las mujeres.

Banco Interamericano de Desarrollo (BID): frente a la crisis del COVID-19 y sus efectos en el tejido productivo, el BID aprobó un préstamo de USD

130 millones para apoyar la sostenibilidad financiera de corto plazo de las MIPyME como sostén del empleo en Bolivia. El programa está dirigido al beneficio mínimo de aproximadamente 12.000 MIPyME afectadas por la emergencia, mediante créditos que se otorgarán a través de las instituciones financieras elegibles, destinando un monto superior al 30% del total de los recursos a empresas con propietarias mujeres. Además, busca mitigar las restricciones de acceso a crédito que enfrentan las MIPyME mencionadas a fin de reducir la carga sobre los sistemas de protección social, mejorando la velocidad de su recuperación económica post pandemia. Este préstamo tiene un plazo de amortización de 21.75 años y un período de gracia de 10.75⁷⁴.

74 Comunicado de Prensa BID: Bolivia respaldará la sostenibilidad de las MIPyME ante crisis COVID-19 con apoyo del BID. 23 de julio de 2020. Disponible en: <https://www.iadb.org/es/noticias/bolivia-respaldara-la-sostenibilidad-de-las-mipyme-ante-crisis-covid-19-con-apoyo-del-bid>

Women Entrepreneurship Banking: se trata de una iniciativa del BID Lab que facilita, a través de una red de bancos comerciales, el acceso a crédito financiero para empresas lideradas por mujeres. Se concreta en la oferta de recursos de asistencia técnica, conocimiento y financiación A/B para innovar en productos y servicios de financiación para empresas lideradas por mujeres⁷⁵.

AL Invest 5.0: se refiere a un consorcio de once organizaciones internacionales que, junto a *Eurochambers* y la coordinación de la Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz, Bolivia (CAINCO), lideran la gestión del proyecto. Iniciado en el 2015 y cursando su quinta fase, AL INVEST 5.0 tiene un presupuesto de 25 millones de euros, incluyendo un programa de subvenciones no reembolsables de mínimo 15 millones de euros para la promoción de organizaciones asociativas de las MIPyME como beneficiarias finales.

Aunque no tiene un eje estratégico dedicado a la igualdad de género, incorpora estos criterios entre sus acciones, organizaciones y empresas elegibles. El impacto del programa en materia de género es significativo, gracias al programa de subvenciones a asociaciones y organizaciones empresariales, gremiales y de proyectos que incluyen asesoramiento empresarial para mejorar canales de comercialización en el mercado local y de exportación. Se proporcionan servicios a empresas lideradas por mujeres en tres niveles⁷⁶:

- Sensibilización y redes de *networking*.
- Construcción de redes para el empoderamiento (4.400 mujeres).
- *Mentoring* (1700 mujeres).

Banca Comunal de Pro Mujer: es una iniciativa de microcréditos brindados a colectivos locales de mujeres en situación de pobreza en una misma comunidad, puesta en marcha en 1990 y extendida actualmente a seis países de América Latina (Argentina, Bolivia, Guatemala, México, Nicaragua y Perú). Los créditos se gestionan por los grupos de beneficiarias, cuyos miembros garantizan solidariamente la devolución del préstamo. Los montos iniciales son de aproximadamente USD 100 a un plazo de devolución de 4 a 6 meses; a medida que las mujeres construyen su historial crediticio, los importes y los plazos aumentan. La tasa de devolución es del 97%, por tanto, equiparable a la del negocio bancario tradicional en los países desarrollados. Para financiar esta iniciativa, Pro Mujer parte de donaciones anónimas privadas y 54 socios estables, principalmente fundaciones de Estados Unidos y Europa, así como en menor medida, grandes empresas multinacionales y una agencia de desarrollo, USAID de Estados Unidos⁷⁷.

CRECER IFD (Crédito con Educación Rural, Bolivia): instaurada en Bolivia en 1990, esta institución micro financiera parte con el programa *Freedom From Hunger*, de enfoque dual e integral: servicios financieros (créditos) y servicios de desarrollo (educación) concentrados en mujeres de áreas rurales. CRECER usa metodología de banca comunal y crédito individual para más de 160.000 clientes/as, de donde 80% son mujeres⁷⁸.

75 Inversiones con Impacto de Género en América Latina y el Caribe. Mayo, 2021. Ganar & Ganar. Disponible en: <https://www2.unwomen.org/-/media/field%20office%20americas/documentos/publicaciones/2021/05/documento%20de%20politica%20inversiones%20con%20enfoco%20de%20genero%20web.pdf?la=es&vs=626>

76 Ídem 58.

77 Ídem 58.

78 Inclusión Financiera de las Mujeres en América Latina Situación actual y recomendaciones de política. 2018. Corporación Andina de Fomento (CAF). Disponible en: <https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1162/Inclusion%20financiera%20de%20las%20mujeres%20en%20America%20Latina.%20Situacion%20actual%20y%20recomendaciones%20de%20politica.pdf>



Foto: ONU Mujeres

6. PLANES Y PROGRAMAS GUBERNAMENTALES CON FOCO EN LA PROMOCIÓN DE LA EQUIDAD DE GÉNERO EN EL PAÍS

Bolivia estableció su Plan Nacional para la Igualdad de Oportunidades “Mujeres Construyendo la Nueva Bolivia, Para Vivir Bien” a partir de decretos del Poder Ejecutivo, lo que significa que los planes tienen una vigencia acotada; sin embargo, se articulan con el Plan Nacional “Bolivia Digna, Soberana, Productiva y Democrática, Para Vivir Bien”. Aunque el Plan Nacional no incorpora un eje de desarrollo específico en la materia, se debe tener en cuenta que Bolivia es signataria de varios convenios internacionales sobre igualdad de oportunidades, igualdad de género y eliminación de todas las formas de violencia contra las mujeres que debe honrar.

En el pilar “Bolivia Digna”, que contiene la Estrategia Nacional Socio-Comunitaria, se ubica el área

“Justicia”, entre cuyas políticas está la “Política 4. Reducción de las brechas sociales-económicas, políticas y culturales por razón de género, generacional y personas con capacidades diferentes”; de esta política se desprende un conjunto de programas y proyectos con acciones integrales que pretenden establecer condiciones adecuadas para que estos sectores poblacionales se empoderen de la matriz económico-productiva, de los beneficios sociales, del derecho a la participación política y a una vida sin violencia, así como del derecho a fortalecer su propia identidad cultural. En síntesis, esta política busca que las personas que hacen parte de este segmento poblacional históricamente discriminado sean consideradas como sujetos de derecho y de desarrollo.

La promulgación de la Ley de Servicios Financieros (LSF) es un avance significativo en la inclusión y universalización de los servicios financieros, mediante la regulación de tasas, créditos productivos, créditos de vivienda de interés social, fondos de garantía y otras políticas públicas que asumió el Estado boliviano. Sin embargo, la diferencia de acceso al crédito entre hombres y mujeres se mantiene desde el 2013 con una diferencia porcentual de más de 30 puntos⁷⁹.

Marco regulatorio

En términos generales, el marco regulatorio boliviano dificulta el progreso de negocios e inversiones y no genera un clima favorable al desarrollo del capital emprendedor, a esta situación se suman las estrictas regulaciones del sistema de intermediación financiera.

Aún sin ninguna aprobación, en los últimos años, se han presentado proyectos de reforma regulatoria tendientes a facilitar el desenvolvimiento del mercado de capitales y de inversión de impacto en Bolivia, uno de los mejores ejemplos es la propuesta de un sistema de garantías parciales en la que el gobierno respalda a entidades privadas, brindando incentivos y reformas regulatorias por parte de la Bolsa Boliviana. Asimismo, el Congreso considerará una Ley de *Startup* que incluye la creación de una entidad que promueva y apoye este trabajo.

Según encuestas realizadas a mujeres líderes del sector financiero en Bolivia, las principales brechas en términos de normativa y de regulación financiera identificadas son:

- La Ley No. 348 que garantiza una vida libre de violencia para las mujeres, sólo considera el apoyo a aquellas que la sufren, no considera un apoyo a mujeres sobrevivientes de violencia o el fomento al empoderamiento de la mujer una vez superada la crisis.
- La Ley No. 393 y su reglamentación específica no identifica una medida de acción afirmativa para promover la inclusión financiera de las mujeres en el sistema financiero tradicional y en proceso de regulación.
- La Ley No. 393 hace énfasis en el apoyo al sector productivo otorgando tasas de interés de fomento; sin embargo, no se considera un apoyo diferente si el/la titular de la empresa es una mujer.
- La Ley de Promoción Artesanal No. 396 no tiene incidencia en el apoyo financiero a los/as artesanos/as y no realiza una medida de acción afirmativa a mujeres del sector.
- La Ley No. 947 de Micro y Pequeña Empresa otorga apoyo financiero a través del BDP SAM; sin embargo, no establece medidas de apoyo financiero más allá de lo establecido en la Ley No. 393 y no considera medidas de acción afirmativa para el apoyo y empoderamiento de mujeres a cargo de este tipo de negocios.

En el estudio citado de ONU Mujeres, la Cooperación Suiza en Bolivia y Canadá⁸⁰, se afirma que todos los cambios necesarios parten por la modificación y flexibilización de la norma general bajo la cual se manejan los servicios financieros y que, a efectos de créditos destinados a potenciar a las mujeres, debe considerarse una combinación de garantías no convencionales, además de su complementación con un fondo de garantías creado de manera exclusiva para apoyar a las mujeres.

79 Las mujeres en el sistema financiero. 11 de octubre de 2018. Disponible en: <https://bolivia.fes.de/actividades/las-mujeres-en-el-sistema-financiero>

80 Según estudio de ONU Mujeres, Cooperación Suiza en Bolivia y Canadá. Inclusión financiera de las mujeres, hacia la Igualdad de Género en Servicios Financieros: Diagnóstico y Propuesta. Reynaldo Marconi, et.al. Octubre 2022.

El estudio concluye lo siguiente respecto de las principales barreras en el marco regulatorio:

- Normativa financiera sin enfoque de género que limita/restringe el acceso a Servicios Financieros a las emprendedoras y empresarias.
- Vacío normativo y regulatorio de los SF con enfoque de género sobre igualdad y universalización en el acceso a servicios financieros que incorpore medidas de igualdad de oportunidades y de condiciones, así como mecanismos efectivos de cumplimiento del mandato constitucional y sectorial en el ámbito financiero.
- Brecha entre los derechos formales proclamados en la Constitución Política del Estado (CPE) y la LSF, versus el ejercicio de los derechos económicos de las mujeres.
- Las medidas incluidas en los Códigos de Conducta de las EIF no incluyen elementos mandatorios en el trato/atención con calidad y calidez hacia las mujeres, considerando su diversidad económica, étnica, generacional y estado civil.
- Múltiples barreras legales y administrativas que restringen el acceso a servicios financieros de las mujeres, que van más allá de la normativa financiera y tienen que ver con disposiciones del ámbito civil, familiar, laboral, seguridad social, tributario y otros.
- Los cambios en regulación financiera deben complementarse con Políticas Públicas proclives a facilitar el mayor acceso a servicios financieros de las mujeres.



Foto: ONU Mujeres



Foto: ONU Mujeres

7. PROPUESTA DE ESTRATEGIA PARA POTENCIAR LA INVERSIÓN CON PERSPECTIVA DE GÉNERO

7.1 Recomendaciones para potenciar la inversión con perspectiva de género y su acceso por las emprendedoras en Bolivia

Con base en el análisis documental y las entrevistas en profundidad a actores/as clave del sector financiero boliviano y teniendo en cuenta el contexto descrito, se recomiendan las siguientes acciones afines a potenciar la inversión con perspectiva de género y su acceso por parte de emprendedoras y empresas lideradas por mujeres en Bolivia.

1. Fomentar el involucramiento de mujeres en posiciones de liderazgo a nivel corporativo, muy especialmente en el sector financiero y

en tareas de diseño y estructuración de productos/prestación de servicios financieros.

2. Proporcionar fuentes de capital paciente y mixto a fin de atraer la inversión privada para la inversión de impacto con lente de género.

Se recomienda el desarrollo de estructuras flexibles para garantizar los créditos/financiamientos otorgados a mujeres de menores recursos o que trabajan en actividades agrícolas en el área rural, pero también del sector urbano. Se debe tener muy en cuenta la necesidad de perfeccionamiento del respaldo patrimonial para garantizar deudas, sobre todo para mujeres en el área rural, dado que sus activos y patrimonios están vinculados a sus cónyuges o familia consanguínea.

3. Implementar **fondos de garantía con foco en mujeres para minimizar riesgos crediticios percibidos en microempresarias, MIPyMES y emprendedoras**. Para efectos de créditos destinados a potenciar mujeres, es necesaria una modificación y flexibilización de la norma general bajo la cual se manejan los servicios financieros, considerando una combinación de garantías no convencionales y/o una complementación con un fondo de garantías.
4. **Promover la digitalización de servicios financieros** para IFD y actores clave como bancos y aceleradoras para democratizar el acceso a financiamiento y su capilaridad hacia sectores de menor ingreso. Apoyar la alfabetización de clientas para facilitar su acceso a servicios y productos financieros digitales; así como a internet en términos de precio.
5. **Apoyar el desarrollo de vehículos de inversión de impacto que apliquen, de manera transversal o específica, una lente de género** en sus estrategias de inversión. Apoyar a otros actores del sector financiero boliviano, en especial bancos e IFD, a desarrollar productos a la medida de las necesidades de las empresas lideradas por mujeres o que brindan servicios o bienes a mujeres y niñas.
6. **Generar/fortalecer programas de educación financiera para empresas lideradas por mujeres o emprendedoras a fin de lograr el uso pleno de los instrumentos y oportunidades de financiamiento existentes, con el objetivo final de escalar su negocio**.
7. Brindar **acceso a recursos formativos, programas educativos para el desarrollo de negocios, mentorías y acceso a redes** para mujeres emprendedoras que cuenten con ideas de negocios o negocios en marcha, que busquen profesionalizar sus habilidades, competencias personales y profesionales para hacer crecer sus negocios. La formación en habilidades digitales es crucial.
8. **Generar una comunidad de apoyo y red para las emprendedoras, integrada por organizaciones del ecosistema de negocios** que amplíen y potencien las posibilidades de éxito de sus empresas/negocios.
9. **Fortalecer la comunicación e interacción entre mujeres emprendedoras y microempresarias** sobre sus oportunidades de financiamiento en el sector.
10. **Desarrollar el *networking*** para que las mujeres accedan a estas redes de trabajo sin presentar dificultades debido a las tareas del cuidado. Estos espacios no sólo permiten apoyo entre pares sino también la concreción de negocios.
11. **Fomentar el desarrollo de emprendimientos liderados por mujeres o con impacto positivo en el desarrollo de oportunidades para la equidad de género**, a través de esquemas de incubación y aceleración, desarrollando **instrumentos de financiamiento para etapas tempranas** (capital semilla, Ángel y VC).
12. **Identificar y apoyar a empresas, fondos e inversores/as líderes del mercado a través de capital paciente y mixto, así como capacitación** para generar los primeros casos y ejemplos faro para inversiones de impacto.
13. Sistematizar las mejores prácticas y lecciones aprendidas, estudiar los resultados de estos ejemplos exitosos: **reportarlos, comunicarlos y visibilizarlos**.

14. Apoyar (con capacidades y recursos) el desarrollo de la labor del Comité de Mujeres Empresarias y Emprendedoras de Bolivia (CEE) y entidades similares, al igual que a la Mesa de Finanzas Sostenibles en la alineación de esfuerzos y establecimiento de prioridades para el desarrollo del ecosistema de inversión con lente de género en Bolivia.

15. Sensibilizar a las empresas que forman parte del Pacto Global a través de la Mesa de Género sobre la importancia de generar inversiones de impacto con enfoque de género. Fomentando el apoyo a mujeres para incrementar su resiliencia y mejorar su calidad de vida bajo un enfoque integral: acceso a servicios, productos y canales financieros, más capital humano (*skills and ability*), más movilidad física y salud. Este enfoque integral permite a las mujeres ser capaces de aprovechar mejor las oportunidades, incluyendo aquellas vinculadas a inversiones que mejoren su bienestar.

7.2 Recomendaciones para fomentar una mejor articulación entre actores públicos y privados sobre inversión de impacto con perspectiva de género

1. Fortalecer la participación, el liderazgo y las capacidades de incidencia de las mujeres en la legislación y políticas públicas que favorezcan las inversiones de impacto con enfoque de género, así como la inclusión financiera de las mujeres.

Para ello, es relevante la promoción, adopción y aplicación de los Principios para el Empodera-

miento de las Mujeres (*Women's Empowerment Principles* - WEP) en Bolivia⁸¹. Actualmente sólo 12 organizaciones se han suscrito, representando un insumo y plataforma de apoyo clave para orientar a las empresas sobre cómo promover la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres en el lugar de trabajo, el mercado y la comunidad. Los WEP son un vehículo principal para la entrega corporativa sobre el tema respecto de la agenda 2030 y los ODS de las NNUU; al unirse a la comunidad de WEP, el/la CEO señala su compromiso con esta agenda en los niveles más altos de la empresa, para trabajar en colaboración con redes de múltiples partes interesadas en el fomento de prácticas comerciales que empoderen a las mujeres.

2. Articular acciones y apoyar a los/as actores/as clave dentro del sistema financiero boliviano con herramientas y servicios necesarios para identificar oportunidades de inversión con lente de género en Bolivia. Se incluyen reguladores del mercado, instituciones financieras gubernamentales, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI), agencias multilaterales de desarrollo, el ecosistema empresarial, bancos e instituciones micro financieras para:

- Generar capacidades internas en los recursos humanos de las instituciones financieras para comprender la oportunidad de desarrollar productos y servicios financieros enfocados en mujeres o con lente de género en sus diferentes ámbitos de operación.
- Promover el intercambio de experiencias exitosas que hayan funcionado en otros países.

⁸¹ <https://www.weps.org/companies>. Los WEP fueron establecidos en el Pacto Mundial de las NNUU y ONU Mujeres, se basan en las normas internacionales del trabajo y los derechos humanos, así como en el reconocimiento del interés y responsabilidad de las empresas en cuanto a la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres.

- Sensibilizar a actores del sistema financiero sobre la importancia de tener un enfoque de género que coadyuve a generar mayores impactos.
- Capacitar en estándares internacionales y mejores prácticas para finanzas sostenibles, inversión de impacto e inversión con lente de género a actores/as del sector financiero, privado y público.
- Apoyar la compra de productos y servicios elaborados/provistos por mujeres.
- Generar conocimiento y datos para apoyar la inclusión financiera de las mujeres y responder a sus necesidades de manera efectiva. Desarrollar indicadores de línea base para sectores prioritarios alineados con la promoción de la equidad de género en Bolivia a fin de facilitar la toma de decisiones y el diseño de instrumentos basados en evidencia.
- Apoyar la diversificación de la oferta de productos crediticios y financieros para clientes/as de la base de la pirámide. Por ejemplo, servicios auxiliares y de pago o transferencias. Analizar las preferencias financieras y los desafíos de las mujeres para crear productos adecuados como períodos de gracia, mayor flexibilidad, seguros y servicios integrales.
- Desarrollar un mapeo, prospección y exploración de oportunidades de inversión con lente de género a escala y en sectores críticos. Por ejemplo, MIPyMES lideradas por mujeres.
- Fortalecer la capacidad de seguimiento, evaluación y presentación de informes de impacto focalizados en género, alineados con las mejores prácticas y estándares. Para ello, es fundamental contar con datos confiables desagregados por sexo brindados por fuentes oficiales como sistema financiero bancario y

no bancario, sobre la inversión con enfoque de género en el país; a fin de contribuir a la construcción de conocimientos que sirvan de herramientas de incidencia frente al Estado y a los organismos internacionales dedicados al tema.

3. Trabajar de manera articulada con el Gobierno y reguladores financieros

para asegurar que la **normativa regulatoria fomente la inclusión financiera de las mujeres** bolivianas y considere el enfoque de género con una mirada interseccional que reconozca y responda a sus diversas demandas. Promover el desarrollo de “areneros regulatorios”⁸² que fomenten la innovación y el testeado de nuevas ideas.

4. Apoyar y favorecer la articulación entre inversores de capital privado, mixto y soberanos para desarrollar productos a la medida de las necesidades de las empresas lideradas por mujeres

o que brindan servicios/bienes a mujeres y niñas.

Es pertinente fomentar, a través de incentivos fiscales y de financiamiento provenientes del sector público o multilateral, el desarrollo de una oferta de capital apropiada para empresas/proyectos enfocados en las mujeres que superaron con éxito el estadio de incubación, en la cartera de los fondos de inversión existentes en Bolivia.

5. Promover la participación del sector privado y el gobierno en el desarrollo del mercado de inversiones de impacto con lente de género

mediante tareas de incidencia, sensibilización y capacitación.

82 Los **Areneros Regulatorios** (*Sandboxes*) son una herramienta que permite entender las consecuencias de la irrupción tecnológica en el sistema financiero; son espacios seguros en los que las compañías pueden probar sus ideas, servicios, productos o modelos de negocio innovadores sin la imposición de todas las obligaciones normativas que comúnmente se aplican a los actores tradicionales del sistema financiero.



Foto: ONU Mujeres

BIBLIOGRAFÍA

Acrux. (2021). Inversión de impacto en Bolivia.

ASFI. Principales indicadores financieros de Bolivia, 2021.

Banco Mundial. (2019). datasmacro.com. Obtenido de <https://datos.bancomundial.org/indicador/IC.BUS.EASE.XQ?locations=BOa>

BCG Boston Consulting Group (2020). Managing the Next Decade of Women's Wealth. Zakrzewski, A et al.

Beaujon Marin, A. y. (24 de marzo 2021). Energía para el futuro. Obtenido de <https://blogs.iadb.org/energia/es/oportunidades-para-promover-el-empoderamiento-economico-de-las-mujeres-en-bolivia>

BID. (2020). Trabajar y ser mujer en Bolivia.

CAF. (2018). Inclusión Financiera de las Mujeres en América Latina. Serie de Políticas Públicas y Transformación Productiva. Disponible en: (poner el link correcto, el que estaba está roto)

Castellani, Francesca; Zenteno, Jannet. Pobreza y movilidad social en Bolivia en la última década. BID, 2015

Deloitte “The Gender Dividend: Making the Business Case for Investing in Women”. Pellegrino, G et al. (2011)

El Panorama de la Inversión de Impacto en América Latina”, LAVCA-ANDE, 2018

Finrural - base de datos <https://www.finrural.org.bo/nuestras-socias.php>

Friedrich-Ebert-Stiftung (FES)-Bolivia. (octubre 2018). FES Bolivia. Obtenido de <https://bolivia.fes.de/actividades/las-mujeres-en-el-sistema-financiero>

Friedrich-Ebert-Stiftung Bolivia. (mayo 2020). El financiamiento del sector público y sus alternativas. La Paz, Bolivia.

FUNDAEMPRESA. (agosto de 2021). Estadísticas del Registro de Comercio de Bolivia. Obtenido de: (poner el link correcto, el que estaba está roto)

Ganar-Ganar. (2020). Inversión con Impacto de Género en la región de América Latina y Caribe.

Global Impact Investment Network (GIIN). 2020 Annual Impact Investor Survey. Disponible en <https://thegiin.org/research/publication/impinv-survey-2020>

IFC (2017). MSME FINANCE GAP: Assessment of the Shortfalls and Opportunities in Financing Micro, Small and Medium Enterprises in Emerging Markets. <https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/03522e90-a13d-4a02-87cd-9ee9a297b311/121264-WP-PUBLIC-MSMEReportFINAL.pdf?MOD=AJPERES&CVID=m5SwAQA>

Impact investing in Latin America, trends 2018-2019: Brazil, Colombia, Mexico, Central América”, Natalie Alm, Aspen Institute, septiembre 2020

LAVCA Scorecard 2017-2018, Economist Intelligence Unit on Behalf of the Latin American Private Equity & Venture Capital Association (LAVCA) with support of Multilateral Investment Fund (FOMIN) and Baker McKenzie – 2018

OIT (2021). Artículo Director General de la OIT: “Invirtamos en las mujeres como parte de una recuperación centrada en las personas” consultado en https://www.ilo.org/global/about-the-ilo/how-the-ilo-works/ilo-director-general/statements-and-speeches/WCMS_774949/lang-es/index.htm

Paz Arauco, V. (2018). Brechas de género y política tributaria en Bolivia: apuntes para un debate. Obtenido de Pro Mujer. (15 de abril de 2020). <https://promujer.org/es/2020/04/15/que-es-la-inversion-con-enfoque-de-genero-y-como-impacta-las-empresas-lideradas-por-mujeres/>

PRODEM (2020) IDE Index of Dynamic Entrepreneurship. Kantis, H. et al. https://prodem.ungs.edu.ar/wp-content/uploads/2020/11/IDE_2020.pdf

Project Sage 2.0: Tracking Venture Capital With a Gender Lens (2019). Suzanne Biegel, Sandi M. Hunt

Project Sage 3.0: Tracking Venture Capital, Private Equity, and Private Debt with a Gender Lens (2020), Suzanne Biegel, Sandi M. Hunt

Ship2B Foundation. (19 de junio de 2021). Obtenido de <https://www.ship2b.org/actualidad/que-es-la-inversion-de-impacto/>

US SIF (2020) US SIF: The Forum for Sustainable and Responsible Investment Annual Report.

