

# Mapeo del estado de situación de las inversiones con perspectiva de género en Chile

OPORTUNIDADES Y DESAFÍOS

JULIO 2021



**I**W**V**ERSIONISTAS  
POR LA **I**GU**A**L**D**AD **=**

**ganarganar**



Organización  
Internacional  
del Trabajo



ONU  
MUJERES **EE**



## Agradecimientos

Para la realización de este estudio, agradecemos a María Noel Vaeza, Directora de ONU Mujeres para las Américas y El Caribe y a María Inés Salamanca, Coordinadora de ONU Mujeres en Chile y Especialista Regional en Alianzas y Movilización de Recursos.

Agradecemos la colaboración de todas las personas entrevistadas, expertos y expertas en la materia y organizaciones públicas, privadas y de la sociedad civil que colaboraron en el buen desarrollo del estudio.

La coordinación técnica del estudio por parte de ONU Mujeres fue responsabilidad de Gabriela Rosero y contó con la colaboración Isabelle Turcotte y Paz Verónica García para la identificación de actores y desarrollo de las entrevistas. Adicionalmente, Fanny Peralta y Pamela Ogando.

La realización de este estudio estuvo a cargo de la empresa consultora Acrux Partners, a través de María Laura Tinelli, Flavia Tinelli y Noelia Pacharotti por encargo de ONU Mujeres.

Este documento fue realizado gracias al apoyo financiero de la Unión Europea en el marco del Programa Win-Win: La igualdad de género es un buen negocio. Sus contenidos son de exclusiva responsabilidad de las autoras y no reflejan necesariamente las opiniones de la Unión Europea.

# Índice

---

<b>Siglas / Acrónimos</b>	<b>4</b>
<b>Resumen ejecutivo</b>	<b>5</b>
<b>Metodología</b>	<b>7</b>
<b>Introducción</b>	<b>9</b>
<b>La igualdad de género en el contexto chileno</b>	<b>12</b>
<b>El ecosistema de la inversión con lentes de género</b>	<b>16</b>
Oferta de capital: principales instrumentos y la perspectiva de sus referentes	17
La demanda: perfil y características de la brecha de acceso a financiamiento por parte de las mujeres emprendedoras, pymes lideradas por mujeres o con impacto positivo en mujeres	28
El rol de las organizaciones de la sociedad civil	32
<b>Desafíos y necesidades de capacitación identificadas tanto para receptoras de capital como para instituciones en materia de financiamiento con lentes de género</b>	<b>35</b>
<b>Aprendizajes transferibles de la inversión con lentes de género para Chile</b>	<b>40</b>
<b>Conclusiones y recomendaciones</b>	<b>44</b>
<b>Bibliografía</b>	<b>48</b>

# Siglas / Acrónimos

---

<b>ACAFI</b>	Asociación Chilena Administradoras de Fondos de Inversión
<b>AL</b>	América Latina
<b>ALC</b>	América Latina y el Caribe
<b>AUSCHAM</b>	Cámara Chilena Australiana de Comercio
<b>B2B</b>	Business to Business (empresa a empresa)
<b>B2C</b>	Business to Consumer (empresa a consumidor)
<b>BID</b>	Banco Interamericano de Desarrollo
<b>BOW</b>	Banking on Women
<b>CAF</b>	Corporación Andina de Fomento
<b>CAMACOES</b>	Cámara Oficial Española de Comercio de Chile
<b>CEPAL</b>	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
<b>CFI</b>	Corporación Financiera Internacional
<b>CMF</b>	Comisión para el Mercado Financiero
<b>CORFO</b>	Corporación de Fomento a la Producción
<b>DESUC</b>	Dirección de Estudios Sociales
<b>ESG</b>	Environmental, Social, Governance (Ambiental, Social y de Gobierno)
<b>ENEF</b>	Estadística Nacional de Educación Financiera
<b>GES</b>	Gender Equality Scorecard
<b>GLI</b>	Gender Lens Investing (Inversión con Lentes de Género)
<b>IA</b>	Inteligencia Artificial
<b>I+D</b>	Investigación y Desarrollo
<b>IEF</b>	Instituto de Estudios Financieros
<b>IFC</b>	International Finance Corporation
<b>INE</b>	Estadísticas de Género
<b>IPG</b>	Iniciativa de Paridad de Género
<b>KPI</b>	Key Performance Indicators (Medidor de desempeño)
<b>MEFyT</b>	Ministerio de Economía Fomento y Turismo
<b>MMyEG</b>	Ministerio de la Mujer y la Equidad de Género)
<b>MVP</b>	Producto mínimo viable
<b>OCDE</b>	Organisation for Economic Co-operation and Development (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos)
<b>ODS</b>	Objetivos de Desarrollo Sostenible
<b>OIT</b>	Organización Internacional del Trabajo
<b>ONU</b>	Organización de las Naciones Unidas
<b>PIB</b>	Producto Interno Bruto
<b>PYMES</b>	Pequeñas y Medianas Empresas
<b>SERCOTEC</b>	Servicio de Cooperación Técnica
<b>USAID</b>	United States Agency for International Development
<b>VC</b>	Venture Capital
<b>WEF</b>	World Economic Forum
<b>WEPs</b>	Principios para el Empoderamiento de la Mujer

# Resumen ejecutivo

---

Este trabajo forma parte de la labor que ONU Mujeres lidera bajo el programa **“Win-Win: la igualdad de género es un buen negocio”**, programa de alianza estratégica entre ONU Mujeres, la OIT y la Unión Europea, tendiente a crear un ecosistema que permita que el sector privado, el ámbito público y los sectores de cooperación internacional financien e implementen juntos estrategias transformadoras para la aceleración de la inversión y alcance de los ODS. Se desarrolla con el fin de conocer el estado de situación de las inversiones con perspectiva de género en Chile, para identificar los mecanismos de financiamiento más eficientes conducentes a progresar en la reducción de la brecha de género.

La inversión con enfoque de género (GLI por sus siglas en inglés) puede definirse como el uso del capital para generar un rendimiento financiero e impulsar la igualdad de género de manera simultánea (Pro Mujer, 2020).

Estas inversiones pueden generar **creación de empleo y desarrollo económico**. Además, no solo contribuyen a reducir brechas entre hombres y mujeres, sino que también es una manera rentable de hacer negocios.

A partir de las estadísticas disponibles y los datos cualitativos recabados durante las entrevistas, se observan condiciones estructurales que resultan desfavorables a las mujeres en los siguientes aspectos: **participación femenina en la fuerza laboral, brecha salarial, autonomía económica, cultura desigual en términos de la distribución de tareas de cuidado, paridad de género en las organizaciones, brechas en el sector I+D y concentración de actividades en rubros “feminizados”**.

Al analizar la inversión con enfoque de género, al igual de lo que sucede a nivel regional, si bien se observa un mayor interés en este tipo de inversiones, aún resulta incipiente. **Se encuentra principalmente impulsada a través de programas de gobierno, acciones individuales por parte de entidades financieras extranjeras, organismos multilaterales y parte de la sociedad civil.**

Los principales hallazgos que surgen del presente estudio son los siguientes:

- En relación a la **oferta**:
  - La industria de servicios financieros comienza a valorar que existe un potencial en la inversión con enfoque de género, pero aún no lo reconoce de manera generalizada.
  - Los fondos de riesgo, capital emprendedor e inversores/as ángeles son un sector dominado por hombres, financian proyectos provenientes de sectores con mayor presencia masculina (emprendimientos de alto impacto con I+D, tecnología), presentan una baja a casi nula participación de mujeres como inversionistas y no cuentan con el mandato de género en su proceso/ tesis de inversión.
  - El mercado público chileno representa gran parte de la oferta disponible de financiamiento. La mayoría de estos fondos se destinan al segmento de microemprendimientos y proyectos en etapa inicial.
  - La medición por parte de los oferentes de capital respecto a si sus políticas o inversiones generan un impacto es escasa o nula.
- En relación a la **demanda**:
  - Incipiente implementación de políticas de género en las empresas locales. Si bien se observa un avance, no es una práctica generalizada.
  - Falta de conocimiento financiero en microempresarias y PYMEs. Esto limita la información sobre las fuentes de financiamiento y cómo presentar solicitudes ante el sistema financiero. No obstante, Chile ha realizado un notable esfuerzo en esta materia y existen numerosos programas de instituciones privadas (IEF, 2020).

- Barreras personales. Las mujeres presentan un comportamiento más conservador, mayor temor al fracaso y en ciertos segmentos, falta de confianza y actitud orientada al perfeccionismo.
- Limitado acceso a información y redes de contacto. Las dificultades para establecer redes comerciales sólidas conducen a recurrir a contactos informales y limitan el desarrollo de su red de negocios.
- Oferta limitada de proyectos con potencial de escala y alto rendimiento financiero. Esto se encuentra vinculado a que las mujeres eligen dedicarse a proyectos en rubros tradicionales por sobre proyectos de base en innovación o tecnología.
- Las mujeres tienen un mayor interés en la inversión sostenible/impacto con retornos socioambientales positivos.
- Informalidad. Las mujeres presentan mayor informalidad en sus negocios, esto limita sus posibilidades de acceso al financiamiento tradicional que conduce a recurrir a fuentes informales con condiciones desfavorables.

Chile ha iniciado un camino en materia de igualdad de género cuyos logros son visibles, pero aún se encuentra en una etapa de maduración. Para avanzar sobre los desafíos que presenta, es necesaria una mayor sensibilización acerca de la importancia de la perspectiva de género en todos los ámbitos incluido el sector financiero y de inversión.

A partir de las necesidades encontradas en materia del desarrollo de este tipo de inversiones sugerimos abordar los siguientes aspectos:

- Divulgación de evidencia sobre los resultados de la inversión con lentes de género
- Promover la incorporación de métricas para la medición de impacto
- Integrar perspectivas de género en procesos de selección/inversión
- Generar alianzas y colaboración
- Sensibilizar y capacitar sobre el tema
- Integrar a la oferta instrumentos financieros adaptados con enfoque de género
- Trabajar sobre la informalidad

# Metodología



# Metodología

---

## Análisis de bibliografía

Se realizó un análisis de literatura existente (publicaciones, estudios, documentos y encuestas), consultas a sitios web de actores y organizaciones relevantes y noticias en medios de comunicación, tanto masivos como especializados, con el objetivo de relevar información sobre la inversión con lentes de género en Chile.

Esta información permitió también, desarrollar un listado de referentes e iniciativas de inversión clave para entrevistar e identificar tendencias/temáticas de impacto relevantes para empresas, emprendedores, organismos e inversores/as.

## Entrevistas en profundidad

Durante el mes de junio y julio de 2021 se contactaron a 56 referentes del mercado chileno, a fin de relevar su percepción acerca de las inversiones con foco en género en el país. Sobre la base de las fuentes contactadas, se realizaron 30 entrevistas. Las personas y organizaciones fueron identificadas a partir de las recomendaciones de ONU Mujeres, y a través de los contactos y conocimientos de Acrux Partners del mercado chileno. Las entrevistas fueron semi-estructuradas para validar y/o adaptar los resultados encontrados durante el análisis de la bibliografía.

Adicionalmente, se elaboró una encuesta para inversores/as y emprendedores/as, la cual fue distribuida con el apoyo de CORFO y ONU Mujeres.

A continuación, se agrupan las organizaciones consultadas según el sector al que pertenecen:

### Aceleradoras

- Incubatec
- Magical Startups
- UDD Ventures

### Asociaciones y Redes

- Corporación de Mujeres Emprendedoras
- Mujeres en Finanzas
- Mujeres del Pacífico
- Red PYME Mujer
- Retail Financiero
- Woomup

### Bancos

- Banco Estado
- Scotiabank

### Cámaras

- Cámara de Comercio Australiana
- Cámara de Comercio Franco Chilena
- Cámara Española de Comercio

### Fintech

- FI Group Chile
- FinteChile

### Fundaciones

- Fundación Microfinanzas BBVA
- Innovacien

### Gobierno

- CORFO (Corporación de Fomento de la Producción)
- CMF (Comisión para el Mercado Financiero)

### Inversores

- AVLA
- Invest Chile
- Chile Global Ventures
- Dadneo
- Fondo Esperanza
- FIS Ameris
- Magma Partners
- Red Angel Venture Capital

### PYMES y Startups

- AHA Inclusión
- U Planner/Impact Us Venture

## Limitaciones

Cabe destacar que el informe se enfoca en género desde la perspectiva de las disparidades entre hombres y mujeres, sin incorporar el concepto de interseccionalidad (etnia, religión, etc.). Las fuentes entrevistadas cubren un amplio espectro de referentes del ecosistema chileno, pero resulta conveniente mencionar que, por un lado, es posible que no se encuentren analizadas todas las organizaciones existentes y que, además, el relevamiento cualitativo se encuentra basado en las opiniones y conocimientos de las personas consultadas.



# Introducción



# Introducción

En los últimos años ha crecido el interés en la inversión con enfoque de género, basado en la evidencia que demuestra los beneficios que genera tanto para inversores/as como para la economía en su conjunto. Chile no se encuentra ajena a esta tendencia, pero la temática se presenta de manera muy incipiente.

La inversión con enfoque de género (GLI por sus siglas en inglés) puede definirse como el uso del capital para generar un rendimiento financiero e impulsar la igualdad de género de manera simultánea (Pro Mujer 2020).

En términos de su implementación, significa invertir en empresas que cumplen con alguna de estas características (VFW, 2019):

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

Para que una empresa sea considerada como propiedad de mujeres, debe cumplir con los siguientes criterios (ONU Mujeres, 2017):

- 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 depender de otras empresas que no sean propiedad de mujeres.

## ¿Por qué es importante?

Estas inversiones contribuyen a generar empleo y desarrollo económico. En un análisis realizado por el Banco Interamericano de Desarrollo en 2019 (BID, 2019a), se encontró que la ejecución de medidas para cerrar las brechas de género en el mercado laboral

contribuiría a aumentar el PIB de Argentina, Chile, Colombia, México y Perú entre 4% y 22%.

Incorporar el enfoque de género en las decisiones de inversión, no solo contribuye a reducir brechas entre hombres y mujeres, sino que también es una manera rentable de hacer negocios. Diversos estudios demuestran los beneficios que obtienen las empresas que cuentan con una mayor representación femenina ya que obtienen mayores rendimientos de las inversiones y márgenes de ganancia (McKinsey & Company, 2015).

Sin embargo, siguen existiendo brechas relacionadas al acceso al capital y a los roles que las mujeres tienen en la sociedad, que generan disparidades para el desarrollo de empresas lideradas por mujeres o que generan impacto positivo en mujeres.

Este trabajo forma parte de la labor que ONU Mujeres lidera bajo el programa “Win-Win: la igualdad de género es un buen negocio”, programa de alianza estratégica entre ONU Mujeres, la OIT y la Unión Europea, tendiente a crear un ecosistema que permita que el sector privado, el ámbito público y los sectores de cooperación internacional financien e implementen juntos estrategias transformadoras para la aceleración de la inversión y alcance de los ODS. Bajo este mismo programa de ONU Mujeres, se enmarca la Iniciativa de Inversionistas por la Igualdad que busca promover la financiación innovadora y el enfoque de género de las inversiones en la región. El presente informe, se desarrolla con el fin de conocer el estado de situación de las inversiones con perspectiva de género en Chile, para identificar los mecanismos de financiamiento más eficientes conducentes a progresar en la reducción de las brechas de género.

## Los objetivos del estudio son:

- Identificar los instrumentos disponibles desde el punto de vista de la oferta de capital con lentes de género en Chile y cómo miden su impacto.
- Identificar los desafíos y necesidades de las emprendedoras y empresas PYMES y MiPYMES que son lideradas por mujeres o que tienen un impacto positivo sobre el progreso económico / profesional de la mujer para acceder al sistema financiero.

- Distinguir las principales barreras entre la oferta de capital dentro del sector financiero y las emprendedoras, especialmente desde el *venture capital*, inversores ángeles, aceleradoras e incubadoras.

**Para ello, se analiza:**

- Las características relevantes del contexto chileno en términos de igualdad de género que enmarcan las condiciones para el desarrollo de las inversiones con enfoque de género
- El ecosistema: la oferta, la demanda y el rol de los intermediarios
  - La oferta de capital: principales instrumentos disponibles, características y principales referentes.

- La demanda de capital: principales segmentos, características y brechas observadas.

- Principales desafíos que surgen a partir del análisis, así como también las necesidades de capacitación tanto para receptoras de capital como para la oferta.

Luego de relevar las necesidades y barreras en el acceso al financiamiento, se detallan algunas de las soluciones financieras innovadoras que se utilizan para reducir la brecha en el acceso al financiamiento en el segmento MiPYME y PYME con lentes de género. Por último, se plantean una serie de recomendaciones conducentes a trabajar sobre las barreras identificadas.

# La igualdad de género en el contexto chileno



# La igualdad de género en el contexto chileno

En primer lugar, resulta relevante enmarcar brevemente la situación general que presenta el país en términos de igualdad de género, debido a que gran parte de la misma afecta las condiciones generales para el desarrollo de las inversiones con lentes de género.

Chile se encuentra en el puesto 70 de 156 países, según el Reporte Global de Brechas de Género del Foro Económico Mundial, que analiza las brechas de género a nivel mundial (WEF, 2021). En términos regionales, su posición está muy por debajo en el ranking (puesto 19 sobre 26 países de América Latina y el Caribe).

Si bien se han realizado avances en materia de igualdad de género en los últimos años, el indicador relacionado a oportunidad y participación económica se ha deteriorado. La baja participación laboral femenina y la alta informalidad subyacen como posibles causas del deterioro en las evaluaciones.

A partir de las estadísticas disponibles y los datos cualitativos recabados durante las entrevistas, se observan condiciones estructurales que resultan desfavorables a las mujeres en los siguientes aspectos: **participación femenina en la fuerza laboral, brecha salarial, autonomía económica, la distribución desigual de las tareas de cuidado, paridad de género en las organizaciones, brechas en el sector I+D y concentración de actividades en rubros “feminizados”.**

En los últimos años, el país ha experimentado un cambio favorable en materia de participación laboral de las mujeres, la misma alcanzó un valor histórico de 53.3% en 2019 (INE, 2021). Producto de la pandemia, este avance se ha visto contrarrestado. Si bien la crítica situación afecta tanto a hombres como mujeres, según estimaciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) la participación laboral femenina por efecto del COVID-19 en Chile, se ve más afectada que la de los hombres (CEPAL, 2020). Actualmente, **la participación laboral promedio de las mujeres es de 46%** (INE, 2021), cifra por debajo de la media de América Latina (59%) (WEF, 2020). Como se verá más adelante, entre las razones que explicarían este retroceso dispar, se encuentra la distribución desigual en materia de tiempo dedicado a tareas de cuidado que presentan las mujeres

respecto de los hombres, situación que se profundizó durante la actual crisis sanitaria.

El incremento de dicha participación tiene un impacto positivo sobre el producto interno bruto (PIB). Se estima que las acciones destinadas a **fomentar la participación laboral femenina en Chile podrían generar 0.65 puntos porcentuales de incremento del PIB** por cada cien mil mujeres adicionales que se incorporen al mercado laboral (Subsecretaría de Economía y Empresas de Menor Tamaño, 2016).

**La desigual distribución de actividades de cuidado y domésticas** afectan la participación de las mujeres en el mercado laboral y sus posibilidades para emprender y liderar una empresa. En Chile, las horas dedicadas al trabajo no remunerado en un día tipo representan 2,74 hs para los hombres mientras que alcanzan las 5,89 hs para las mujeres (INE, 2019). Durante la pandemia la brecha relacionada al tiempo dedicado a tareas de cuidado se incrementó. Las mujeres dedicaron 9 horas semanales más que los hombres a tareas domésticas y 14 horas semanales más al cuidado de niños/as menores de 14 años (Centro UC, 2020).

**En la estructura organizacional de las empresas**, la proporción de mujeres disminuyó en 0,6 % entre 2019 y 2020 y es de 40,1%. Además, se encuentran concentradas en rubros como enseñanza, servicios administrativos y el comercio al por mayor y por menor, tradicionalmente caracterizados por ser “feminizados”. En Chile, **las mujeres representan el 21,2% de las gerencias de primera línea y el 10,5% de los cargos disponibles en los directorios** (Ministerio de género y Equidad, 2020b), una cifra bastante menor al promedio de los países de la OCDE que alcanzan un 25,5%.

**En relación a los menores salarios recibidos por las mujeres, la brecha es del 27%** (INE, 2020). Esto se explicaría en parte por la **concentración en ocupaciones tradicionalmente consideradas “femeninas” y menos productivas**, y también por **la baja participación en puestos altos en la estructura organizacional, asociados con una mayor remuneración**. No obstante, aquellas que ocupan puestos en nivel ejecutivo ganan un 10,9% menos que sus pares (Ministerio de género y Equidad, 2020b).

**Las condiciones de autonomía económica presentan disparidades.** En Chile, el 9% de la población femenina se encuentra en situación de pobreza mientras que es del 8,2% para los hombres. El 42,4% de las jefaturas de hogar son femeninas (MMYEG, 2020) y el porcentaje de personas sin ingresos propios es del 40% para el caso de las mujeres (INE, 2018). A su vez, **las empresas con participación de mujeres en su propiedad,** según datos del Banco Mundial solo llega al 29,6%.

**La brecha en la formación relacionada a carreras de I+D** y en las empresas del sector, resulta un aspecto relevante que surge de las estadísticas y de las entrevistas realizadas para el presente informe. **Ciencias básicas y tecnología son las áreas del conocimiento que muestran una mayor brecha entre el porcentaje de mujeres y hombres matriculados** respecto al total, tanto en pregrado como en magíster, siendo solo el 24% la participación femenina en la matrícula en 2020 (MMYEG, 2020 a). Asimismo, según un informe sobre la situación actual de las mujeres en el área de tecnología en Chile, el 24% de las empresas relevadas tiene menos de un 5% de participación femenina (ONU Mujeres, 2021). Además, el estudio muestra que enfrentan una mayor dificultad para crecer y desarrollarse dentro de las organizaciones debido a que no poseen las mismas posibilidades de promoción que los hombres.

En el ámbito de la ruralidad, estas brechas son aún más pronunciadas. Según se menciona en un estudio del MMYEG (2017) sobre mujeres rurales en Chile, la dimensión territorial es relevante para caracterizar **la desigualdad de género.** La misma **es mayor en las zonas rurales** debido a la falta de acceso a la propiedad de la tierra, la escasa documentación y el peso del trabajo no remunerado de las mujeres en la esfera productiva rural.

En cuanto al análisis de ingresos de mujeres ocupadas en zona rural, el grupo ocupacional de mujeres agricultoras y trabajadoras calificadas agropecuarias y pesqueras, es uno de los grupos con menores ingresos en comparación al resto de grupos por ocupación (MMYEG, 2017).

A estas brechas se le suma la brecha de innovación que ha tenido el sector agropecuario en comparación con otros sectores. Solo un 27,1 % de las empresas identificadas como agrícolas celebró algún tipo de innovación, 49,6 % en el sector energético, 45% en minería, 33,8 % en la industria manufacturera (MEFT, 2012).

Con el fin de concientizar sobre la temática e impulsar prácticas que promuevan la igualdad tanto en la sociedad como en el sector financiero y empresarial, **se vienen desarrollado en el país una variedad de iniciativas conducentes a la promoción de la igualdad de género y al fortalecimiento de la autonomía de las mujeres.**

En este sentido, se destacan las acciones desarrolladas por sector público como el Ministerio de la Mujer y Equidad de Género, los programas de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) y la producción de información estadística desagregada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y por la Comisión del Mercado Financiero (CMF), entre otras.

El Ministerio de la Mujer y la Equidad de género implementó la Norma N° 3262/2012, que es una de las primeras certificaciones en igualdad de género para el sector empresarial impulsadas en la región de América Latina y el Caribe (ONU Mujeres, 2020).

Deben destacarse los avances en materia de Educación Financiera. En 2017, Chile implementó la Estrategia Nacional de Educación Financiera que busca fomentar la alfabetización financiera y cuenta con una amplia cantidad de iniciativas.

Por su parte, las empresas extranjeras han trasladado al mercado laboral local las buenas prácticas que llevan desde sus casas centrales. Estas empresas son las que poseen mejor balance de género de acuerdo con la medición del Ranking IMAD 2020, junto a las empresas del Estado. Las políticas de género son parte de su cultura organizacional y las replican en sus sedes. Este es el caso por ejemplo de empresas como Laboratorios Bagó; L'Oréal Chile; Nestlé; GNL Mejillones; Philippi Prietocarrizosa Ferrero DU & Uría; Teck; Unilever y WOM. Asimismo, empresas que trabajan en áreas tradicionalmente consideradas "masculinas", como la minería, han llegado a reconocer los beneficios de un entorno laboral diverso para la salud corporativa y han asumido compromisos o implementado medidas con enfoque de género.

En este sentido, **las cámaras binacionales tienen un rol relevante como articuladores y promotores de buenas prácticas** que se implementan en otros países más avanzados en la materia. Por ejemplo, la Cámara Oficial Española de Comercio de Chile (CAMACOES) ha firmado

un convenio con el Ministerio de la Mujer y Equidad de Género para certificar empresas bajo la norma N° 3262, difunden entre sus socias buenas prácticas que se vienen implementando en España y generan alianzas para la producción de estudios en materia de género, entre otras. Por su parte desde Auscham (Cámara Chilena Australiana de Comercio), se encuentran impulsando en el país la implementación de lo que ya se realiza en Australia donde las empresas están obligadas a reportar indicadores de género en materia de composición de la fuerza de trabajo, gobiernos corporativos, diferencia de salario, acoso laboral y discriminación. También están muy activas en la realización de alianzas y programas de apoyo para que el sector empresarial avance en materia de igualdad de género. Por su parte, la Cámara de Comercio Franco Chilena creó un Círculo de Diversidad e Inclusión, cuyo objetivo es el de ser un foro para debatir y compartir buenas prácticas en torno a diversidad e inclusión laboral con responsables de RRHH.

**Por el lado de la cooperación, ONU Mujeres<sup>1</sup>** promueve los Principios de Empoderamiento de las Mujeres para que las empresas adopten políticas de igualdad de género. Durante 2021, llevó a cabo la primera edición de los Premios WEPs en Chile, reconociendo a nueve empresas por implementar acciones y políticas corporativas concretas a favor de la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres en Chile, teniendo como orientadores a los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEPs, por sus siglas en inglés).

Asimismo, la **Iniciativa de Paridad de Género (IPG)**, es una alianza público-privada promovida por el Banco Interamericano de Desarrollo y el Foro Económico Mundial tiene como objetivo aumentar la participación laboral de las mujeres, cerrar las brechas salariales y aumentar la participación de mujeres en posiciones de liderazgo.<sup>2</sup>

A continuación, se analiza el ecosistema y el perfil de los sus principales referentes.

---

<sup>1</sup> ver <http://lac.unwomen.org/es/que-hacemos/empoderamiento-economico/ganar-ganar>

<sup>2</sup> ver [https://iniciativaparidadgenerochile.minmujeryeg.gob.cl/?page\\_id=4174](https://iniciativaparidadgenerochile.minmujeryeg.gob.cl/?page_id=4174)

# El ecosistema de la inversión con lentes de género





# El ecosistema de la inversión con lentes de género

En términos de condiciones generales para desarrollar negocios, Chile presenta un marco propicio. Ocupa el puesto 59 sobre 190 países en el ranking del Banco Mundial (Banco Mundial, 2020) que evalúa las condiciones para hacer negocios, y tiene una de las industrias financieras más desarrolladas de América Latina, con inversores/as motivados por la seguridad jurídica, la innovación en los distintos negocios y la participación del Estado a través de programas de financiación. En este sentido, las personas consultadas no mencionaron la existencia de barreras en el entorno macroeconómico ni en el marco regulatorio que impidan el avance de las inversiones con perspectiva de género.

Al analizar la inversión con perspectiva de género, al igual de lo que sucede a nivel regional, si bien se observa un mayor interés en este tipo de inversiones, aún resulta incipiente. Se encuentra principalmente impulsada a través de programas de gobierno, acciones individuales por parte de entidades financieras extranjeras, organismos multilaterales y parte de la sociedad civil que comprende su importancia y promueve condiciones para su desarrollo.

Este informe busca abordar a quienes conforman el ecosistema de inversión y profundizar sobre sus características. Para ello se han relevado las perspectivas y opiniones en primera persona de representantes de instituciones de microfinanzas, bancos comerciales, inversionistas privados, intermediarios financieros, fondos de capital de riesgo y emprendedor, aceleradoras, fundaciones, organizaciones no gubernamentales, PYMEs y emprendedoras.

Debe destacarse que el análisis de los instrumentos disponibles no se encuentra diferenciado por tipo de lente<sup>3</sup> debido a su dificultad para segmentarlos.

## 1. Oferta de capital: principales instrumentos y la perspectiva de sus referentes

La inversión con perspectiva o lentes de género incluye diversas estrategias, comprendiendo desde la inversión en los mercados de capital privado (a través de fondos de deuda privada, capital semilla o ángel, capital privado y capital riesgo) y en los mercados públicos (mecanismos de deuda pública o de renta fija implementados a través de bonos) (Rosero, G., 2019).

Se distinguen como principales instrumentos los servicios financieros a través de la banca tradicional, el avance del sector fintech, los fondos de capital de emprendedor<sup>4</sup>, privado y fondos de riesgo, el financiamiento público, el retail financiero<sup>5</sup>, cooperativas e instituciones de microfinanzas, y organizaciones que, si bien pueden no ofrecer financiamiento de forma directa, canalizan financiamiento y ofrecen apoyo para acceder a otras fuentes y para impulsar el crecimiento de negocios.

La industria de servicios financieros comienza a valorar que existe un potencial en la inversión con perspectiva de género, pero aún no lo reconoce de manera generalizada.

En el contexto latinoamericano, Chile es el único país que desde hace más de 15 años ha sistematizado y recopilado datos segmentados por sexo en el sistema financiero. Ello permite contar con datos para la toma de decisión informada teniendo en consideración cuestiones de género.

En relación al mercado de servicios financieros, el sector más importante es la banca comercial que incluye bancos privados (locales y extranjeros) y un banco del

<sup>3</sup> Lentes: son propiedad de mujeres, ofrecen productos y servicios diseñados para satisfacer las necesidades específicas de mujeres y niñas o que intencionalmente buscan cerrar brechas de género o promueven la igualdad entre mujeres y hombres en el lugar de trabajo.

<sup>4</sup> Un **fondo de capital emprendedor / de riesgo** es una institución de inversión colectiva dedicada a invertir en empresas, preferentemente en empresas de reciente creación (start up) y gran potencial (Economipedia.com).

<sup>5</sup> El Retail Financiero consiste en todos aquellos métodos utilizados por una empresa de este sector, para que además de su actividad comercial de ventas a través de sus tiendas físicas o en línea, sean capaces de generar ingresos adicionales. Inicialmente buscaba potenciar sus ventas hasta convertirse en una unidad de negocios en sí misma incorporando tarjetas de crédito propias que recompensan la lealtad de sus clientes mediante promociones y descuentos exclusivos.

sector público, el Banco del Estado de Chile (que opera dentro del mismo marco legal y regulatorio que los bancos del sector privado). Los seis bancos más grandes representaban el 86,7% de todos los préstamos de las instituciones financieras chilenas al 31 de diciembre de 2019 (excluyendo los activos mantenidos en el extranjero por los bancos chilenos).<sup>6</sup>

La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) realiza un gran trabajo desagregando estadísticas por sexo en el sistema financiero. Si bien las brechas en el sector se han

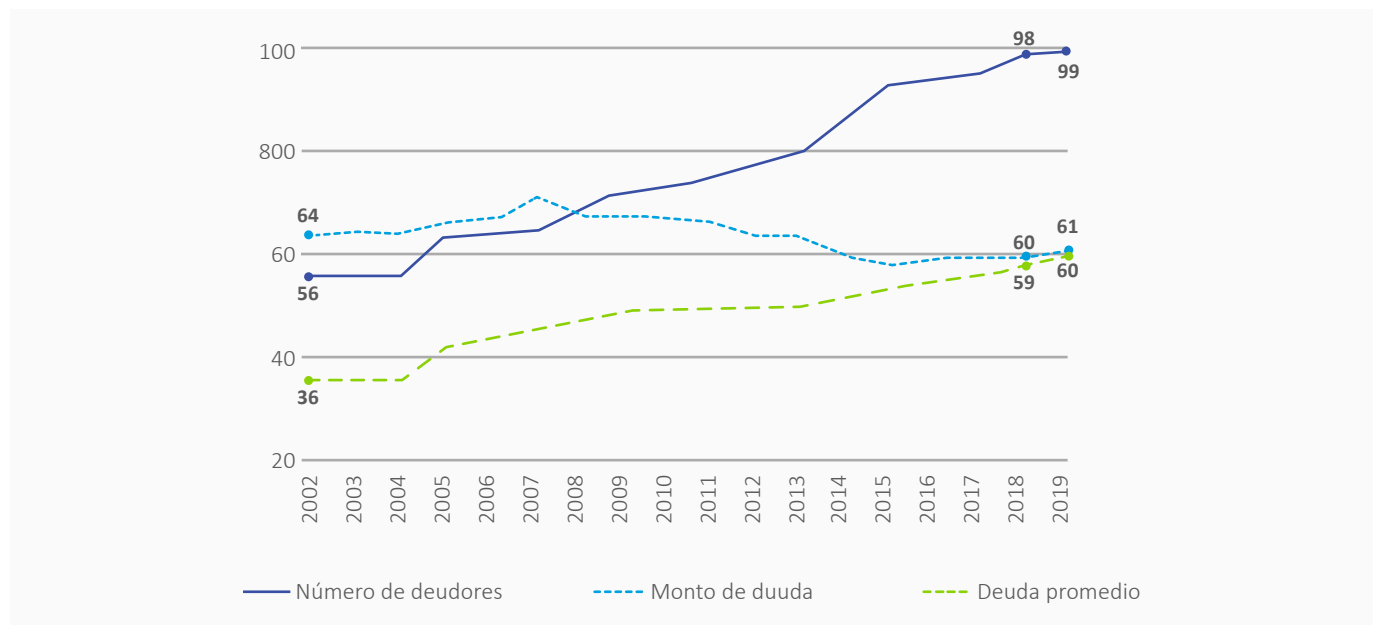
ido reduciendo, aún persisten y presentan las siguientes características:

La cobertura poblacional del crédito (medida como porcentaje de la población adulta con créditos vigentes) se ha incrementado del 16% al 51% entre 2002 a 2019 (CMF, 2020a).

En cuanto al acceso, el monto total de crédito vigente de las mujeres es 40 puntos porcentuales menor que el monto acumulado por los deudores hombres.

### Gráfico 1: Crédito a las mujeres

Agregados de las mujeres expresados como porcentaje de los agregados



Fuente: CFM

La cartera con mayor brecha de género es la comercial, donde en promedio por cada millón de pesos prestado a los hombres, las mujeres acceden a \$460 mil (equivalente a USD 1.327 para hombres y USD 610 para mujeres).

Las mujeres tienen menos probabilidades de acceder a créditos de consumo y existe una discriminación por “gusto”. El monto promedio de los préstamos solicitados por prestatarios varones es cerca de un 50% mayor que el de las mujeres. En ese sentido, un estudio de CAF demostró que existe una discriminación por parte de los ejecutivos de cuenta (CAF, 2018). Las solicitudes de préstamo presentadas por mujeres tienen un 14,8% menos de probabilidad de ser aprobadas y se estima que por esta razón cerca de un 10% de los beneficios bancarios previstos no se capitalizan (CMF, 2020b).

En Chile, la proporción de cargos de liderazgo ocupados por mujeres en las empresas del sector financiero, donde se incluye la banca, intermediación financiera y aseguradoras, alcanza un 24% de la línea ejecutiva principal, y un 14% en los directorios (DESUC- Mujeres Empresarias, 2020), lo cual contribuye al sesgo anteriormente mencionado, en cuanto al acceso al crédito e inversiones por parte de empresas lideradas por mujeres o mujeres en general.

Asimismo, se observan comportamientos de las mujeres en el sistema financiero, que serían resultado de las disparidades que presenta el contexto chileno mencionadas al comienzo de este informe. Entre ellos se distinguen:

<sup>6</sup> ver <https://santandercl.gcs-web.com/es/nuestra-economia-y-sistema-financiero>

La deuda promedio de las mujeres es menor que la de los hombres, el monto de deuda de las mujeres es el 50,4% de la exhibida por los hombres (CMF, 2020). En este sentido, las opiniones relevadas en las entrevistas validan que uno de los factores explicativos radicaría en el hecho de que las mujeres presentan un comportamiento más conservador y averso al riesgo. También puede atribuirse a la brecha salarial, así como también a las menores remuneraciones percibidas por concentrarse en actividades menos productivas y en posiciones de medio a bajo nivel en las estructuras organizacionales.

Las mujeres exhiben indicadores de morosidad en la banca menores a los de los hombres y una demanda más activa en productos de ahorro para la vivienda, mientras que los hombres poseen un componente comercial porcentualmente mayor al de las mujeres.

El sector de la banca chilena presenta rasgos conservadores y los fondos y líneas destinadas a mujeres no resultan una práctica extendida en el sistema financiero. En este sentido, las fuentes consultadas coinciden en que la banca tradicional no es propensa a la innovación y además mencionan cuestiones relacionadas a las métricas de riesgo utilizadas. Algunos actores refieren que la matriz de riesgo es un problema y que los planes de negocios presentados por las empresarias son débiles, mientras que otros cuestionan esta postura indicando que se trata de una “percepción” de mayor riesgo.

De las entrevistas realizadas surge que, invertir en empresas lideradas por mujeres es rentable. Desde Scotiabank señalan que “la banca ve una oportunidad, pero la industria no es disruptiva, la materialización del cambio es lenta”. Por su parte, otros mencionaron que, aplicando las mismas métricas de riesgo, el segmento es rentable, aunque admiten que puede ser un proceso más lento (Banco Estado).

En relación a ofrecer productos diferenciados para las mujeres, destacan que un aspecto importante es el “relacionamiento”, la “empatía” es lo que hace la diferencia al ofrecerles un servicio o producto financiero, enfatizan desde Banco Estado.

Desde la perspectiva de Scotiabank, las PYMEs lideradas por mujeres no presentan un mayor riesgo per se, pero sí traen asociadas factores culturales/sociales que las podrían volver riesgosas. En este sentido, comentan que muchas PYMEs cerraron porque las mujeres tenían que estar en su casa realizando tareas de cuidado, no por falta de competencia, sino porque el sistema no apunta a la igualdad de condiciones. Por ello, el financiamiento enfocado en mujeres debería considerar otros aspectos que signifiquen la sostenibilidad de la PYME.

La mirada del acceso al financiamiento debe ser una mirada amplia, no solo considerar aspectos tradicionales como el riesgo y el retorno, sino incorporar una perspectiva de género. El sistema financiero debe ofrecer capacitación, redes de apoyo, y crear un contexto comunitario, Scotiabank.

A continuación, se destacan las principales iniciativas y productos que ofrecen las siguientes entidades financieras:

**Banco Santander:** en febrero de 2021 colocó su primer bono sostenible incorporando criterios ESG (environmental, social y governance, por sus siglas en inglés), enfocándose en el segmento PYME mujer. El objetivo de la transacción es refinanciar o financiar nuevas operaciones de crédito a pequeñas y medianas empresas lideradas por mujeres.

En 2019 la entidad definió 10 compromisos para adherir a los ODS, entre ellos, el ayudar a más personas a progresar y disfrutar de los beneficios del crecimiento con inclusión financiera, a través del acceso a productos y servicios de este tipo y mejorando su conocimiento en esta materia mediante la educación. Para esto, la entidad tiene como objetivo global la inclusión financiera de 10 millones de personas entre 2019 y 2025.<sup>7</sup>

**Fundación Microfinanzas BBVA:** atiende a 1,5 millones de mujeres en cinco países de la región. El segmento objetivo son personas en vulnerabilidad con actividades productivas. En Chile, impulsan su modelo de finanzas productivas a través del Fondo Esperanza y Emprende. Las mujeres representan casi el 60% de las personas a las que apoya la fundación en la región, por lo que fue reconocida en 2020 como la primera fundación en contribución al desarrollo en Latinoamérica y la primera del mundo en contribución al desarrollo para la igualdad de género, según los datos publicados por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

**Scotiabank Chile:** es el tercer banco más grande en términos de préstamos en el mercado chileno.

Si bien no cuentan con una línea específica para PYMEs lideradas por mujeres el banco tiene un compromiso con la igualdad de género.

- Desde hace 10 años cuentan con el programa Premio Emprendedora destinado a PYMEs y MyPYMEs lideradas por mujeres con foco en microempendedoras. Inicialmente era para empresas fundadas por mujeres, pero se amplió a empresas con al menos una mujer en la primera línea de decisión o a cargo del área financiera. El premio es monetario y va desde \$1 a \$5 millones (equivalente a USD 1.336- 6.682).
- Parte de la estrategia del banco es fomentar la participación en sectores tradicionalmente ocupados por hombres (STEM, Finanzas) a través de alianzas con universidades.
- Debido a la pandemia y por mandato de la casa central en Canadá se encuentran en proceso de desarrollo de una línea destinada a PYMEs lideradas por mujeres.

---

<sup>7</sup> ver <https://www.santander.com/es/sala-de-comunicacion/notas-de-prensa/2021/02/santander-chile-emite-primer-bono-sostenible-para-financiar-al-segundo-PYME-mujer>

La competencia del sistema bancario chileno ha crecido en gran parte debido a la presencia de competidores no bancarios y no financieros principalmente grandes almacenes, cooperativas de crédito y el desarrollo del sector Fintech.

En las Cooperativas de Ahorro y Crédito, la proporción de mujeres atendidas es superior a la de la banca en todas las categorías de productos (CMF, 2020a) y en las entrevistas realizadas destacan el avance del retail financiero y el microcrédito como un modo de financiamiento extendido. Según la perspectiva de los/as entrevistados/as, las cooperativas tienen un rol importante en la comunidad. La banca se enfoca más en las empresas medianas, pero una gran parte de los emprendimientos liderados por mujeres se encuentran en el marco de la informalidad (75%) (Fundación Sol, 2020) o son pequeños, lo cual limita el acceso al sistema financiero tradicional. Sin embargo, el financiamiento orientado al microemprendimiento no cubre las necesidades de aquellos negocios que se encuentran en etapa de crecimiento como las PYMEs debido a que estas requieren mayores montos de financiación. Es necesario enfocarse en la innovación para clientes que son distintos y pueden tener ingresos más bajos pero mejor comportamiento y aprovechar que tienen un compromiso más alto de ahorro.

Entre las instituciones de Microcrédito, se destaca Fondo Esperanza que forma parte de la Fundación de Microfinanzas BBVA (FMBBVA) y del Hogar de Cristo. Ofrecen servicios y productos a emprendedoras y emprendedores a través de una metodología de trabajo llamada Banca Comunal. El fondo invierte directamente, otorgando créditos individuales. Si bien no realizan una discriminación de productos por género, cuentan con 100.000 emprendedores donde el 80% son mujeres. Señalan que ello se debe al tipo de necesidad y la salida laboral que encuentra el público que atienden, que son los sectores vulnerables, donde la mayor parte son mujeres. Desde la perspectiva de las personas consultadas, “la banca comunal es un instrumento que se acomoda mejor a las mujeres, porque ellas culturalmente se manejan así, de forma colaborativa”.

En América Latina, Chile forma parte del ecosistema Fintech de medios de pagos más relevante junto a Brasil, México, Colombia y Argentina. El mercado del sector en Chile crece a un ritmo de 38% anual y en términos de igualdad de género, se estima que alrededor del 24%

de las startups Fintech tienen socias mujeres dentro de sus equipos fundadores, cifra por debajo de la media regional que es de 33% (Finnovista, 2021).

El estudio encontró que el modelo de negocio prevalente en la industria es B2B (negocio a negocio, por sus siglas en inglés) y se destacan las PYMEs no bancarizadas y sub-bancarizadas. Al preguntar a las empresas sobre el porcentaje de mujeres usuarias de sus soluciones se encontró que de las empresas cuyo modelo de negocio es venta a consumidores (B2C), más del 50% de sus usuarios son mujeres.

Las plataformas de crowdfunding también ocupan una posición destacada como una opción de financiamiento. En América Latina, el 7% de los proyectos liderados por mujeres fueron exitosamente financiados bajo esta modalidad (VFW, 2019). Chile cuenta con tres plataformas de este tipo: Doble Impacto (deuda y factoring), Broota (equity) y Cumplo (factoring y deuda). En este sentido, se acaba de presentar el proyecto de Ley Fintech que otorga un marco jurídico a estas plataformas<sup>8</sup>.

Lo anterior indicaría que estas soluciones surgen como respuesta a la falta de productos financieros para PYMEs y, por lo tanto, se observa un potencial para desarrollar nuevos productos y soluciones para segmentos de la población aún desatendidos. Tal es el caso de las mujeres que emprenden o lideran empresas, debido a que las fintech pueden llegar a segmentos de mayor riesgo que pueden resultar costosos para la banca tradicional.

**“La oportunidad de tomar riesgos reales para que se impulse realmente el mundo PYME y MyPYME liderado por mujeres va a venir desde el mundo fintech.”**

**(Fernanda Vicente, presidente y fundadora de Mujeres del Pacífico).**

No obstante, durante las entrevistas remarcan que los sesgos inherentes a la banca tradicional podrían ser trasladados al sector si no se contempla la diferenciación de necesidades en el diseño de productos orientados a empresarias y emprendedoras. Desde la Fundación BBVA, señalan que en Chile existe una demanda potencial de

<sup>8</sup> ver <https://www.cmfchile.cl/portal/prensa/615/w3-article-46984.html>

sectores vulnerables de bajos ingresos que, al ritmo de crecimiento actual de oferta de servicios financieros no se logra cubrir. Estiman que plataformas como Mercado Libre y otras similares llegarán antes, pero que no será suficiente para penetrar el mercado rural. Proponen que estos sectores debieran ser abordados por especialistas en materia de desarrollo con foco en la pobreza.

Chile es el país de la región con el mejor ranking y puntaje general de ecosistema de capital privado y fondos de riesgo.<sup>9</sup> Al analizar la oferta de capital proveniente de fondos de riesgo, capital emprendedor e inversores/as ángeles se observa que algunas de las tendencias regionales adquieren mayor presencia en el contexto chileno: es un sector dominado por hombres, los fondos financian proyectos provenientes de sectores con mayor presencia masculina (emprendimientos de alto impacto con I+D, tecnología), presentan una baja a casi nula participación de mujeres como inversionistas, no cuentan con el mandato de género en su proceso/ tesis de inversión a pesar de afirmar que conocen lo que significa invertir bajo esta perspectiva, y posee un gran impulso a través de instituciones de gobierno.<sup>10</sup>

Si bien los equipos de inversión con equilibrio de género presentan una tasa interna de rendimiento excedente de 1.7% puntos mayores que los fondos dominados por hombres (IFC, 2019), la participación de mujeres inversionistas en la región<sup>11</sup> y en Chile es muy baja.

El análisis que presenta el documento “Moving Toward Gender Balance in Private Equity and Venture Capital” de IFC, arroja resultados muy claros respecto de que los inversionistas escogen equipos de liderazgo principalmente masculinos y con una cuota muy baja, sino inexistente, de mujeres. Los entrevistados y entrevistadas coinciden en que hay muy pocas inversoras en los equipos, lo que resulta una limitación debido a que las mismas muestran un mayor interés en la diversidad de género y podrían traccionar una mayor oferta de productos y servicios financieros adaptados

a sus necesidades (Coqual, 2014). Aportar la mirada femenina desde el lado de los inversores también podría atraer una mayor demanda de mujeres. Se evidencia una apertura hacia la incorporación de mujeres en los equipos que administran fondos, aunque destacan que no es fácil encontrarlas. De las entrevistas surge que, tanto hombres como mujeres coinciden en la importancia de incorporar mujeres inversionistas a los equipos.

Desde Fundación Global Angels<sup>12</sup> señalan que hacen un esfuerzo para incluir un enfoque de género en sus inversiones, pero es individual desde las inversionistas mujeres porque no forma parte de la estrategia institucional. Por ello, han atraído a inversoras ángeles mujeres para formar parte.

Esto coincide con las declaraciones que fueron realizadas en 2020<sup>13</sup> por la presidente de dicha Fundación donde detalla que uno de sus objetivos es impulsar la participación femenina en el mundo de los inversionistas ángeles. “Me motiva mucho incentivar la participación de mujeres en la inversión ángel, lo relevante es que haya más en Chile (...) Hemos visto que ellas buscan más capacitación y esta tendencia se repite en otros países”.

“Las mujeres generan externalidades positivas cuando ingresan en espacios predominantemente masculinos, como es el caso del VC. Se vuelven referentes y tienden a ser más recordadas. Para las mujeres es bueno encontrarse con otra mujer al momento de presentar su proyecto”, destaca Carolina Arce, cofundadora de U-Planner e ImpactUS Ventures.

<sup>9</sup> LAVCA Scorecard Report 2017-2018: El ranking y puntaje general es el total ponderado de los siguientes indicadores: políticas públicas VC/PE, regulación impositiva, protección de los derechos de los pequeños accionistas, restricciones en inversionistas institucionales, protección de la propiedad intelectual, desarrollo de mercados de capitales, Sistema judicial, percepción de corrupción, emprendimiento, entre otros.

<sup>10</sup> Según (ACAFI), a diciembre de 2019, el total acumulado de inversión en fondos privados de capital riesgo apoyados por CORFO alcanzó los 515 millones de dólares.

<sup>11</sup> En la región sólo el 25% de las entidades inversoras tienen alguna mujer CEO y tan solo la cuarta parte de los inversores asociados son mujeres.

<sup>12</sup> <https://chileglobalventures.cl/angels/>

<sup>13</sup> <https://chileglobalventures.cl/entrevista-tina-rosenfeld/>

En este aspecto debe destacarse la labor que ONU Mujeres está desarrollando en la región, a través de la Iniciativa Inversionistas por la Igualdad,<sup>14</sup> una plataforma de encuentro y diálogo entre los actores del ecosistema de inversión innovadora que busca cerrar esta brecha.

Asimismo, el volumen de fondos de riesgo y capital privado destinados a proyectos dirigidos por mujeres no es significativo. Solo el 7% de la inversión del capital privado y de riesgo en los mercados emergentes se invierten en empresas dirigidas por mujeres (BID Invest, 2019). Se destaca el fondo Magma Partners<sup>15</sup> que se encuentra suscripto a los principios WEPIs, y que financia emprendimientos con perspectiva de género. En relación al monto invertido su ticket promedio se encuentra entre los US\$ 300 mil y US\$ 500 mil. Para estos inversores sí existen proyectos y oportunidades de inversión con perspectiva de género, pero señalan que hacen falta más “*Limited Partners*”<sup>16</sup> que financien a quienes realizan este tipo de inversiones.

Los inversores e inversoras que formaron parte de las entrevistas coinciden en que ofrecen las mismas oportunidades independientemente del género y que privilegian inversiones en negocios que incorporan tecnología y/o innovación. Declaran no tratar de manera diferenciada a mujeres y hombres en los procesos de selección y que, por el contrario, reconocen que aquellas que logran levantar fondos son “muy buenas” en sus respectivos negocios. A su vez, al consultarles si ofrecerían instrumentos diferenciados para las empresas fundadas o lideradas por mujeres no reconocen que exista una razón para ello.

A su vez, resaltan la falta de participación de mujeres en este sector de negocios. Destacan que no se observan muchos emprendimientos de alto impacto fundados por mujeres o con mujeres en el equipo fundador. Desde Dadneo mencionan que “de cada 100 proyectos que llegan, 80 son de fundadores hombres”. Destaca que a medida que avanzan en las rondas de inversión y se acercan a la etapa final en el proceso de selección, el porcentaje comienza a emparejarse.

Sin embargo, los estudios muestran que las mujeres tienen un mayor interés en la inversión sostenible con retornos socioambientales positivos, además de retornos financieros en comparación a los hombres (Morgan Stanley, 2017). Un aspecto que resaltan desde FIS Ameris<sup>17</sup>, donde el 100% del equipo son mujeres, es que en el ámbito de las inversiones de impacto se evidencia una mayor participación femenina que en el resto. Para la directora María José Montero, “el mundo de la inversión responsable es un mundo más afín a los intereses de las mujeres, el propósito es un ámbito atractivo para ellas”. También, al igual que otros inversores, destaca que no hay una discriminación por género en la selección de proyectos, las condiciones de acceso son las mismas para proyectos liderados por hombres o por mujeres. Pero sí advierten que les interesa fomentar una mayor participación de fundadoras femeninas, las cuales según sus mediciones llegan al 24% de su portfolio. La razón es que invertir en proyectos liderados por mujeres genera resultados positivos, como lo muestran diversos estudios mencionados. Al consultarle respecto a ofrecer convocatorias o instrumentos diferenciados indica que no ofrecería un fondo o una convocatoria exclusiva para mujeres, pero cree que se podrían incorporar incentivos una vez presentado el proyecto si la fundadora es mujer. Por ejemplo, incorporar un beneficio adicional.

El mercado público chileno representa gran parte de la oferta disponible de financiamiento a través de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), Servicio de Cooperación Técnica (SERCOTEC, Ministerio de Economía, Fomento y Turismo), Banco Estado,<sup>18</sup> Ministerio de Agricultura, entre otros. La mayoría de las personas consultadas coinciden en que se observa un crecimiento del apoyo estatal, no sólo en términos de mayor cobertura sino también en dirigir financiamiento con foco de género. A su vez, señalan que también se están considerando los aspectos relacionados a la distribución regional de los negocios ya que los rubros y necesidades de financiamiento difieren entre regiones.

La mayoría de estos fondos se destinan al segmento de microemprendimientos y proyectos en etapa inicial, mientras que las necesidades de aquellos negocios que

<sup>14</sup> <https://lac.unwomen.org/es/que-hacemos/empoderamiento-economico/inversionistas-por-la-igualdad>

<sup>15</sup> <https://magmapartners.com/>

<sup>16</sup> Limited Partners o socio comanditario, es un copropietario de una sociedad cuya responsabilidad por las deudas de la empresa no puede superar la cantidad que un individuo invierte en la empresa. Los socios comanditarios suelen llamarse socios silenciosos. (Investopedia.com)

<sup>17</sup> <https://fisameris.cl/>

requieren capital para escalar o las pequeñas y medianas empresas, no son en gran medida contemplados como destinatarios de estos programas de financiamiento. Además, los consultados y consultadas señalan que el porcentaje de los proyectos que acceden a estos fondos es bajo y que una dificultad para el acceso son los requerimientos que se deben cumplir para postular. Es en este aspecto donde la capacitación para la presentación de los proyectos ante los organismos se vuelve una herramienta clave. En relación a la cobertura financiamiento, por ejemplo, la adjudicación del programa The S Factory de CORFO destinado a emprendimientos de alto impacto liderados por mujeres, solo alcanzó el 18% en 2018,<sup>19</sup> principalmente destinados a proyectos de los sectores económicos de Salud, Social y TIC. Esto indicaría que existe una demanda que no está cubierta.

El presidente de la Asociación Chilena de Venture Capital (ACVC) Andrés Meirovich, expresó que hay muchos subsidios y pocos grandes inversionistas o family offices, que apoyen a las startups en etapas más avanzadas (Startupeable, 2020)<sup>20</sup>

A continuación, se presentan los principales programas orientados a mujeres en el mercado público:

**Banco Estado:** Desarrollan una política integral en materia de género. Ofrecen financiamiento y programas de mentoría, capacitación y lideran un Consejo Consultivo que reúne a varias organizaciones que promueven la igualdad de género y la autonomía de las mujeres.

Fue el primer banco en firmar los WEPs y registran y miden su impacto. En 2016 el Banco Estado emitió el primer bono social con enfoque de género, dirigido a emprendedoras, por US\$94.2 millones, con el objeto de financiar, entre otros, el Programa Crece Mujer Emprendedora. En 2020 emitió su tercer bono por equivalente a US\$95 millones<sup>21</sup> (el tercero en mercados asiáticos).

El programa Crece Mujer Emprendedora nace en 2015 para impulsar a más emprendedoras a que crezcan. Inicialmente el 90% de las clientas estaban bajo nivel de facturación de microempresa, diversificándose posteriormente al segmento PYME.

Se basa en tres verticales:

- Capacidad de gestión (financiera)
- Acceso a redes de contacto
- Acceso a financiamiento (cuenta corriente, leasing, factoring, etc.)

La recaudación reingresa en el programa Crece Mujer Emprendedora, que cuenta con un fuerte historial de trabajar con clientas y dueñas de negocios.

<sup>18</sup> <https://www.bancoestado.cl/imagenes/personas/home/default.asp>

<sup>19</sup> ver <http://dataemprendimiento.corfo.cl/instruments/7>

<sup>20</sup> ver <https://startupeable.com/venture-capital-chile/>

<sup>21</sup> ver <https://www.corporativo.bancoestado.cl/sala-de-prensa/noticias-bancoestado/noticias/2020/5190>



**Programa Adelante Mujer Rural:**<sup>22</sup> programa de financiamiento crediticio para mujeres del campo chileno. Financia las necesidades de capital de trabajo y de inversión de las mujeres rurales del país.

**The S Factory, de Start Up Chile y CORFO:**<sup>23</sup> este fondo nació en 2015 y busca acelerar proyectos, con al menos una mujer como fundadora. Brinda apoyo a programas de emprendimiento en etapa inicial liderados por mujeres y cuya orientación sea tecnológica e innovadora.

Ofrece:

- Entrenamiento
- \$10.000.000 de subsidio (equivalente a USD 13.273)

**Capital Abeja - Sercotec:**<sup>24</sup> es un financiamiento que apoya nuevos negocios a través de un mecanismo concursable. Es cofinanciado, las emprendedoras deben aportar el 20% y cubre las áreas de asistencia técnica, capacitación, marketing, acompañamiento e inversiones necesarias para concretar el proyecto. Entrega desde \$3.000.000 hasta \$3.500.000 (equivalente a USD 3.382 y hasta USD 4.645)

**Crece Abeja - Sercotec:** destinado a micro y pequeñas empresas, o a su acceso a nuevas redes de negocio. Financia a emprendimientos que hayan iniciado actividades. Este fondo aplica para las siguientes regiones: Arica y Parinacota, Atacama, Coquimbo, O'Higgins, Maule, La Araucanía, Los Lagos, Aysén, y Magallanes.

Es cofinanciado, el 30% debe aportar la empresa. El fondo financia hasta \$6 millones, de los cuales \$1,5 millones (equivalente a USD 1.991) es destinado a gestión empresarial y los otros \$4,5 millones (equivalente a USD 5.972) a inversión y cada empresa seleccionada debe aportar 30% de cofinanciamiento.

**Mujer empresaria turística - Sernatur:** es un premio a mujeres de distintos rubros del turismo como gastronomía, artesanías, tour, alojamiento, entre otros. Tiene como requisitos que los proyectos cuenten con un mínimo de 6 meses de funcionamiento (micro, pequeña y mediana empresa). El monto aprobado es de \$3 millones (equivalente a USD 4.000).

**Capital Semilla Mujeres - Sernameg:** el Ministerio de la Mujer y la Equidad de Género financia emprendedoras de la Región de Magallanes y la Antártica Chilena, que tengan un proyecto de menos de un año. Ofrece asesorías de negocio y técnicas, además de un monto de \$2 millones (equivalente a USD 2.654) para invertir en productos y financiamiento de estructuras de sus emprendimientos.

<sup>22</sup> <https://www.indap.gob.cl/servicios-indap/plataforma-de-servicios/financiamiento/!k/programa-adelante-mujer-rural-programa-de-financiamiento-crediticio-para-mujeres-del-campo-de-chile>

<sup>23</sup> ver <http://dataemprendimiento.corfo.cl/instruments/7>

<sup>24</sup> ver <https://www.sercotec.cl/capital-abeja-emprende/>

**Capital Humano para Innovación - CORFO:** incorpora capital humano especializado para resolver una problemática de innovación en las empresas de mujeres proveniente de las áreas de ciencia y tecnología y/o innovación.

El monto puede ser de hasta \$40 millones (equivalente a USD 53.428)

**Par Impulsa:** es un programa de CORFO con recursos aportados por los Gobiernos Regionales, en conjunto con el Ministerio de Economía, Fomento y Turismo, y con el Ministerio de la Mujer y la Equidad de Género. Busca incentivar los emprendimientos liderados por mujeres, financiando planes de trabajo para la inversión de capital y desarrollo de capacidades para PYMEs.

Las incubadoras y aceleradoras son organizaciones que a través de recursos económicos y logísticos impulsan el crecimiento de las empresas, canalizan financiamiento y acompañan en la etapa de crecimiento. En Chile gran parte de los fondos que estas organizaciones gestionan provienen del gobierno y son administrados a través de ellas, por lo que las condiciones y requisitos de acceso vienen preestablecidos. Asimismo, muchas de las incubadoras forman parte de las universidades.

Según un estudio de CORFO (Fundación Chile, 2020) sobre el perfil de las incubadoras y aceleradoras de Chile, estas atienden diferentes etapas:

- **Inicio:** apoyo a startups en etapas incipientes, en plena validación de su producto mínimo viable (MVP). El 50% se encuentra en esta categoría.
- **Crecimiento:** empresas que ya tienen un prototipo validado y que se encuentran constituidas. En esta etapa se encuentran cuatro organizaciones.
- **Escalamiento:** Startups consolidadas en el mercado y en fase de crecimiento. Solo dos aceleradoras del total evaluadas se encuentran en esta fase.

Desde la opinión de las personas consultadas, si bien existen algunos programas orientados al apoyo de negocios liderados por mujeres, las aceleradoras e incubadoras en el mercado chileno no ofrecen una oferta diferenciada por género, excepto que sea una especificación del fondo que gestionan. Sin embargo, se evidencia un creciente interés por apoyar emprendimientos que generen impacto y en alguna medida de proyectos liderados por mujeres o con mujeres en los equipos fundadores.

En este sentido, durante las entrevistas manifestaron medir la participación de mujeres fundadoras o que forman parte del equipo fundador entre los proyectos que ingresan a los programas y que también generan incentivos para atraer más empresas lideradas por mujeres. La manera de realizarlo no se encuentra formalizada en sus procesos de selección o en la realización de convocatorias especiales. Por ejemplo, manifiestan promover una mayor participación a través de quienes ya forman parte de los programas, y que a su vez referencian sobre los mismos e invitan a participar a sus colegas.

De las principales aceleradoras del país, dos de ellas cuentan con programas exclusivos para mujeres:

**Aceleradora de Negocios de Mujeres Empresarias:**<sup>25</sup> es exclusiva para la mujer. Se estableció en 2013 como iniciativa de Mujeres Empresarias. Es apoyada por CORFO, busca integrar la asesoría con financiamiento para potenciar los negocios liderados por mujeres de alto impacto y escalables, con la misión de agregar valor al desarrollo de negocios y potenciarlos. Se enfoca en todo tipo de emprendimiento tradicional y tecnológico.

Ofrecen mentorías y buscan potenciar las redes de contactos.

<sup>25</sup> ver <https://www.me.cl/>

**Startup Chile:**<sup>26</sup> fue creada por el Gobierno de Chile. Se enfoca en emprendimientos basados en la innovación.

Ofrece un programa de aceleración para startups lideradas por mujeres en etapa temprana Brindan financiamiento de libre de participación accionaria de \$10.000.000 (equivalente a \$14K USD).

Posibilidad de ganar una extensión de \$5.000.000 (equivalente a \$6,5K USD).

Otras aceleradoras destacadas pero que no tienen programas enfocadas en género son las siguientes:

**Incubatec UFRO:**<sup>27</sup> nace de un programa de CORFO, siendo una unidad funcional dependiente de la Universidad de La Frontera, cuyo objetivo responde a la necesidad de generar las estructuras y acciones de apoyo a la creación y consolidación de iniciativas empresariales innovadoras y dinámicas, articulando las capacidades del sector público, académico y privado. Se enfocan en iniciativas de negocios con factores de innovación, mediante procesos de incubación, aceleración y asesoría a proyectos de I+D.

**Magical Startups:**<sup>28</sup> es una aceleradora de negocios boutique, constituyéndose próximamente como fondo de inversión. Principalmente trabajan administrando fondos de CORFO (SAF). No tienen una segmentación por género, sino por sector y estado del proyecto, menos del 10% de los proyectos en cartera son liderados por mujeres.

**UDD Ventures:**<sup>29</sup> son una aceleradora de negocios de la Universidad del Desarrollo, con sede en Santiago y Concepción. Su método de aceleración: I+Vlab, tiene como objetivo desarrollar la hoja de ruta con foco en mejorar las ventas a través de procesos como transformación digital, estructuración financiera, entre otros. Son administradores de CORFO..

La medición por parte de oferentes de capital respecto a si sus políticas o inversiones generan un impacto en las empresas lideradas por mujeres o con impacto en mujeres y niñas, se enfoca en mayor medida en indicadores que muestran la participación de mujeres en proyectos invertidos, pero no se ha incorporado como una práctica formal, ni referencian la utilización de metodologías estandarizadas. Dan cuenta de conocer los principios

WEPs, pero no se encuentran suscritos en la mayoría de los casos.

En el caso de las aceleradoras, por ejemplo, miden los resultados de los programas en términos de indicadores de resultados para las empresas que forman parte, como ser el incremento en las ventas, crecimiento del empleo, si acceden a capital.

<sup>26</sup> ver <http://dataemprendimiento.corfo.cl/instruments/8>

<sup>27</sup> <https://incubatec.cl/>

<sup>28</sup> <https://magicalstartups.com/>

<sup>29</sup> <https://uddventures.udd.cl/portafolio>

## 2. La demanda: perfil y características de la brecha de acceso a financiamiento por parte de las mujeres emprendedoras, PYMEs lideradas por mujeres o con impacto positivo en mujeres

La demanda está compuesta por emprendedoras, empresas que aplican políticas de género, empresas lideradas por mujeres, organizaciones sin fines de lucro y corporaciones, que producen bienes o servicios específicamente diseñados para satisfacer las necesidades femeninas u ofrecen bienes y servicios que impulsan transformaciones sociales en materia de género.

Con relación a la demanda de financiamiento, para el presente informe se distinguen tres grandes segmentos:

- **Microemprendimiento:** negocio de pequeña escala dirigido generalmente de forma unipersonal o familiar. Demandan capital de trabajo y se inician

generalmente por la motivación de obtener una fuente de ingresos.

- **PYMEs/MiPYMEs:** empresas formales que han superado la etapa inicial o que se encuentran en crecimiento. Demandan capital de trabajo y para invertir en maquinaria y equipo.
- **Emprendimiento de alto impacto:** tiene un componente innovador en su producto, servicio o en su modelo de negocio. No es necesariamente un desarrollo tecnológico, sino que puede utilizar tecnología ya existente, o hacer las cosas de manera diferente. Demanda capital inicial y para crecer.

Los datos del MEFyT muestran que la utilización de fuentes tradicionales como los bancos disminuye a medida que lo hace el tamaño de la empresa, mientras que crece la utilización de fuentes informales. Por ejemplo, la financiación a través de casas comerciales se observa principalmente en el caso de las microempresas (MEFyT, 2019).

**Tabla 1: Distribución de empresas según fuentes de financiamiento utilizadas en 2017 y tamaño (porcentaje respecto al total según tamaño)**

Fuente	Grande	Mediana	Pequeña	Micro	Total
Recursos propios o aumento de capital	47.0%	41.5%	45.2%	46.3%	45.5%
Bancos	61.3%	64.2%	45.6%	32.9%	41.7%
Proveedores	52.5%	51.3%	37.3%	27.5%	34.4%
Instituciones financieras distintas de bancos	15.1%	14.3%	5.0%	2.3%	4.7%
Empresas relacionados	26.9%	15.3%	4.0%	1.6%	4.4%
Fuentes informales	0.2%	0.9%	3.6%	4.1%	3.5%
Casas comerciales	0.4%	0.6%	2.7%	3.9%	3.0%
Financiamiento estatal	0.7%	0.3%	1.0%	1.5%	1.2%
Otros	1.2%	0.1%	0.3%	0.4%	0.3%
No utilizó ninguna fuente de financiamiento	1.4%	2.8%	13.4%	21.3%	15.8%

Fuente: Elaboración propia en base a ELE-5.

En relación al acceso al crédito, un porcentaje cercano al 80% no ha obtenido un crédito, siendo del 86% para el caso de microempresas. Un aspecto a resaltar es que el 95,5 % de quienes no obtuvieron crédito no lo solicitaron, es decir no presentaron solicitudes ante la banca.

Las condiciones generales mencionadas, deben tenerse en cuenta al analizar las brechas de acceso al financiamiento por parte de las mujeres. No obstante, se estima que la brecha de crédito en ALC se halla en US\$5.000 millones para microempresas de mujeres y US\$93.000 millones para PYMEs lideradas por mujeres (BID 2019). Esta situación también se replica en el mercado chileno, donde según encuestas y la perspectiva de los actores claves consultados, las mujeres están subrepresentadas en las iniciativas financieras.

En cuanto al perfil emprendedor en Chile, la actividad en etapa temprana se posiciona por encima de la media en los países América Latina y de la OCDE y a su vez es uno de los países con una mayor participación femenina en el emprendimiento en etapa temprana junto a Ecuador (GEM, 2019).

Con relación a las características de las emprendedoras, las estadísticas sobre el ecosistema microemprendedor y el relevamiento cualitativo, indican que sus negocios en el contexto chileno, al igual de lo que sucede a nivel regional, se caracterizan por su pequeño tamaño, se concentran en actividades de baja productividad, presentan un alto porcentaje de informalidad, y se orientan principalmente al mercado local, siendo la motivación del inicio de actividades la “necesidad” de ingresos.

Las mujeres representan más del 38% de los microemprendimientos en el país (MEFyT, 2020b). Según los resultados de la encuesta del MEFyT poseen un mayor grado de informalidad que el de sus pares hombres (57%. vs 43%), se concentran en los sectores de servicios y comercio (73,8 %), y obtienen menos de la mitad de las utilidades que los microempresarios (MEFyT, 2020) La flexibilidad como motivación para el inicio de actividades se ve mucho más presente en las mujeres (26% vs 10%), pero el principal motivo por el que deciden emprender es para obtener ingresos.

En términos de necesidades de financiamiento, el principal destino es el capital de trabajo (66%). La mayor parte de estas emprendedoras han iniciado su negocio con recursos propios y préstamos de personas cercanas

y pocas han hecho uso de las instituciones financieras. A su vez, un 4,1% de las microempresas, utilizan fuentes informales de financiamiento (Características Financieras de las Empresas Chilenas, 2019).

Estos resultados coinciden con los datos reunidos para este informe. Las consultadas que respondieron haberse financiado con capital propio o préstamos de familiares superan el 75%.

A pesar de que una gran parte de las microempresas está liderada por mujeres, pocas logran escalar. En la región, menos del 10% de las microempresas lideradas por mujeres se vuelven líderes de mercado y menos del 20% crecen para convertirse en pequeñas empresas (BID-Fomin, 2014).

“Lo que desarrollan las mujeres, sobre todo después de la pandemia, son negocios de subsistencia, la mujer salió al mercado con actividades de intermediación y servicios, pero no tienen un plan de negocios atrás, no hay escalabilidad ni generación de empleo”.

Mujeres en Finanzas.

Las principales restricciones que enfrentan las microemprendedoras para el crecimiento de su negocio en el país, son la falta de clientes, seguido por la falta de financiamiento. A pesar de que, como se comentó previamente, estas dificultades son comunes al sector independientemente del género en la propiedad de los negocios, se sabe que, por ejemplo, a nivel mundial, los hombres tienen más probabilidades de pedir préstamos y ahorrar para fines comerciales que las mujeres (Global Findex, 2017).

En el mercado chileno, las microempresarias consultadas para el presente informe que solicitaron créditos, señalan como principales barreras las garantías solicitadas, las tasas y la falta de conocimiento financiero. La falta de educación limita el conocimiento sobre las fuentes de financiamiento y el modo de realizar solicitudes en el sistema financiero.

Una razón que podría explicar el amplio porcentaje de financiamiento con recursos propios estaría asociada a que las mujeres son menos propensas a mantener deudas debido a que no consideran poder hacer frente a las mismas. Las emprendedoras mantienen una perspectiva de crecimiento más conservadora que los emprendedores y un mayor temor al fracaso (GEM, 2019). El factor subyacente podría vincularse a la brecha de ingresos por concentrarse en sectores menos productivos y a la distribución desigual en las tareas de cuidado. Al preguntarles a las consultadas para el presente informe cómo piensan escalar sus negocios, solo el 8% señaló que solicitarán un préstamo, mientras que un 33% respondió que crecerá orgánicamente.

Quienes fueron entrevistados/as, coinciden con estos resultados y refieren que existe una oferta amplia de financiamiento para etapas iniciales, sobre todo la ofrecida en el mercado público, mientras que señalan que no sucede lo mismo por parte del sector financiero tradicional.

La escasa utilización de los servicios de la banca tradicional estaría explicada por el hecho de que no se ofrece una oferta orientada a mujeres, el sesgo inconsciente de ejecutivos de cuenta podría desalentar la presentación de solicitudes, y por el lado de la demanda la falta de educación financiera para presentar solicitudes ante estas instituciones, la menor propensión a mantener deudas, junto a los menores ingresos y garantías.

La falta de educación financiera es una limitación que no solo afecta a las mujeres. Por ejemplo, el porcentaje de estudiantes que no alcanzan el nivel básico de capacidades financieras en Chile es de 30%, en comparación con el promedio de economías de la OCDE (22%) (OCDE/CAF (2020). Sin embargo, el país ha avanzado mucho en la materia a través de la implementación de políticas públicas conducentes a fortalecer la educación financiera. En 2018 modificó la Ley 21.092, Ley General de Educación (LGE) para incorporar en la enseñanza contenidos de Educación Financiera. En 2017, implementó la Estrategia Nacional de Educación Financiera (ENEF).

Con relación a las PYMEs, estas representan el 52,5% del total de empresas en el país y se concentra en rubros tradicionalmente “feminizados” como el comercio (34,3%), manufactura (10,6%) (MEFyT, 2019). La participación de mujeres en la creación de nuevas empresas se incrementó considerablemente en los

últimos años y la posibilidad de registrar una empresa, es de tan solo un día a través del Registro de Empresas y Sociedades (RES). Sin embargo, como se expuso al inicio del presente informe, las empresas con participación de mujeres en su propiedad en el país, según datos del Banco Mundial solo llega al 29,6% y el acceso a ingresos autónomos presenta una brecha del 22% (INE, 2017).

En relación a aquellos obstáculos declarados en la Encuesta Nacional Desarrollo Empresarial de las Mujeres (DESUC, 2021), se mencionan los siguientes:

- Acceso al financiamiento, 52%
- Disponibilidad de información, 54%
- Requisitos regulatorios y para el registro, 43%
- Obtención de clientes, 43%

Como se comentó previamente, las restricciones que enfrentan las empresas lideradas por mujeres también las enfrentan aquellas dirigidas por sus pares, y no pueden atribuirse a cuestiones de género exclusivamente, sino que están presentes en el ecosistema empresarial como un todo. Sin embargo, en virtud de las brechas preexistentes como las desigualdades culturales, los sesgos inconscientes de la banca tradicional, la brecha salarial, y la configuración de los programas de apoyo al financiamiento enfocados en etapas iniciales, provocan que el desarrollo empresarial se vuelva más complejo para las mujeres.

Por un lado, el sistema financiero tradicional ofrece muy pocas líneas destinadas a PYMEs lideradas por mujeres, una situación similar de lo que sucede regionalmente donde el 73% de las PYME dirigidas por mujeres expresa estar financieramente desatendida o sub atendida (IFC, 2011).

En términos de acceso, mientras el 16 % de las firmas con una mujer en el puesto de gerencia obtuvo un crédito, en el caso de aquellas con un hombre a la cabeza la proporción es mayor 21,1 % (MEFyT, 2020).

“Es necesario considerar la perspectiva de género al momento de diseñar el producto, tener conciencia de que las PYMEs lideradas por mujeres generan otros desafíos”,  
Ana Paula Aleixo, Scotiabank

Por otra parte, el diseño de los programas de financiamiento y cofinanciamiento otorgados en mayor medida por el gobierno, se centran en microfinanzas y emprendimientos en etapa inicial, y además el porcentaje de acceso a los mismos es muy bajo. En Chile, las mujeres consultadas en la Encuesta Nacional Desarrollo Empresarial de las Mujeres declararon que sólo un 14% pudo acceder a los programas estatales o no estatales de cofinanciamiento.

Desde la perspectiva de los consultados, las medianas empresas o aquellos negocios que necesitan capital para crecer quedan desatendidos, debido a la percepción de mayores riesgos y a la falta de innovación por parte de los bancos, o por no estar contempladas en la configuración del resto de la oferta de financiamiento. El financiamiento de mayor tamaño se enfoca mayormente en aquellas empresas de alto impacto, ofrecido por el mercado privado a través de fondos de riesgo y capital privado, y programas específicos del gobierno.

Desde la perspectiva de la organización Mujeres del Pacífico, la gran mayoría de las empresas lideradas por mujeres son PYME o MiPYME, pero la financiación va dirigida a startups (empresas con innovación), y allí no participan tantas mujeres. “La masa crítica se encuentra en este sector y por ello, para impactar a las mujeres, el financiamiento debería dirigirse a las PYMEs”. Se sabe que la mayoría se autofinancia, no tiene capacidad de ahorro y la banca tradicional no es una posibilidad.

Desde la perspectiva de AHA Inclusión, una PYME enfocada en diversidad, ganadora del Premio WEPs Chile 2021 y cuya fundadora es una mujer, señalan que al inicio

de sus actividades solicitaron fondos, pero no lograron obtenerlos. Se trata de una empresa que además de ser liderada por mujeres, también genera con sus servicios impacto en mujeres asesorando a empresas para la gestión cultural de inclusión de personas de distintos grupos de diversidad como: discapacidad, generaciones, migración, diversidad sexual e identidad de género, entre otros. Destacan la relevancia del marco regulatorio como un componente que impactó en la posibilidad de un mayor acceso al financiamiento. En este sentido, mencionaron que cuando entró en vigencia la Ley de Inclusión en Chile, muchas empresas debieron comenzar a incorporar políticas para las cuales sus procesos internos no estaban preparados y de esa manera comenzaron a demandar sus servicios.

En Chile, el mercado de empresas de alto impacto fundadas por mujeres o con mujeres en el equipo fundador es pequeño o no es “visible”, y se distinguen los siguientes casos:

- **OptiRoute:** optimiza la logística en todo Chile con la ayuda de inteligencia artificial (IA).
- **La plataforma:** transporta dinero entre fronteras sin la necesidad de una cuenta de banco
- **uPlanner:** reúne datos que crean las escuelas para analizar patrones emergentes.
- **Time points:** brinda servicios que evalúan los canales de distribución de publicidad.
- **Sustentabla:** convierte el plástico reciclado en un modelo de negocios sostenible al crear tablas de surf con esos desechos.<sup>30</sup>

Debe destacarse que, aunque este segmento aún es pequeño en términos de participación femenina, las estadísticas y referentes consultados coinciden en que se ha incrementado en los últimos años. Las emprendedoras del sector de ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas, ha aumentado considerablemente en Latinoamérica y en Chile (BID, 2020b).

Como se mencionó en el apartado anterior, la oferta de fondos para este sector se enfoca principalmente en

<sup>30</sup> ver <https://contxto.com/es/chile-es/startups-mujeres-chile/>

negocios vinculados a la innovación y tecnología, siendo escasa la participación de mujeres. Desde la perspectiva de los actores entrevistados, la baja presencia de mujeres en negocios de alto impacto se debe a que por un lado la matriculación en carreras vinculadas a tecnología es baja, brecha que estaría explicada por cuestiones culturales, y por otra parte coinciden en que este tipo de negocios requieren de una mayor carga horaria que, por los roles que ocupan, no pueden asumir en la mayoría de los casos.

En principio, no se encuentra evidencia que denote una discriminación en cuanto al acceso al financiamiento al interior de este segmento de la demanda, en términos de que quienes lideran negocios que satisfacen los requisitos solicitados acceden a los fondos. Desde la perspectiva de la coFounder de uPlanner, existe acceso a fondos si los proyectos se enmarcan en las verticales y cumplen con los parámetros de crecimiento esperados por este tipo de inversores/as. Sí destaca que hay pocas inversionistas mujeres y pocas fundadoras de empresas que hayan logrado financiamiento Serie A o mayores. En su experiencia personal no ha experimentado discriminación por género al momento de acceder a financiamiento.

En cuanto al perfil, resalta como factor relevante un nivel de autoconfianza por parte de las mujeres inferior al de los hombres, el cual tienden a compensar con comportamientos tendientes al “perfeccionismo”, ya que deben “reafirmar su autoeficacia y demostrarse a sí mismas que están listas”. Esta conducta tendría como consecuencia una menor velocidad en el desarrollo de sus negocios.

Las personas entrevistadas coinciden en que la falta de preparación y educación financiera no se presenta como una dificultad, a diferencia del segmento de microemprendimientos y PYMEs. Al consultarlos por los conocimientos de negocios y educación financiera, indicaron no observar diferencias, y por el contrario destacan el alto nivel demostrado por las mujeres

fundadoras o los equipos de mujeres que lideran empresas de alto impacto.

Al consultar sobre la oferta de productos diferenciados para mujeres en el marco del VC e Inversores Ángeles, la fundadora de uPlanner señala que tendría sentido ofrecer convocatorias dirigidas a mujeres, de manera de crear incentivos. “Si se concientiza que somos diferentes, puede haber un cambio en la forma en que se atrae la demanda, en el proceso”.

En este aspecto, se evidencia una diferencia en las perspectivas de inversores y de aquellas que demandan capital.

### 3. El rol de las organizaciones de la sociedad civil

Las fuentes consultadas coinciden sobre la importancia de las organizaciones en la sociedad civil para la generación de redes de contactos, la formación y el acompañamiento que no sólo impulsan el desarrollo empresarial femenino, sino que también promueven acciones para transformar la sociedad en materia de género.

En el contexto chileno, estas organizaciones se han creado con el objetivo de potenciar y fortalecer la participación de mujeres en empresas con innovación y/o tecnología, para fortalecer las capacidades relacionadas a la gestión de sus negocios, para incrementar sus redes de contactos, y como redes de contención que se enfocan en fortalecer habilidades relacionales, crear lazos y compartir experiencias entre pares, entre otros. Las acciones, programas y organizaciones que las llevan adelante, se encuentran relevadas en el Mapa de Iniciativas Públicas y Privadas en Chile para el Acompañamiento y Apoyo a Empresas en Políticas para la Igualdad de Género, realizado por ONU Mujeres (ONU Mujeres, 2020).

A continuación, se presenta un listado de las principales organizaciones con presencia en el país:



**Comunidad Mujer:**<sup>31</sup> organización de la sociedad civil centrada en la educación sin sesgos de género, la participación laboral y la participación política de las mujeres, a través de debates, reflexiones, investigaciones e incidencia en programas gubernamentales y cambios legislativos. Además, impulsa iniciativas que promueven el liderazgo de las mujeres, el trabajo en red, el reconocimiento y la creación de oportunidades, la innovación en las soluciones a los problemas de desigualdad. Asimismo, promueve alianzas público-privadas y con organismos internacionales para la integración del perspectiva de género en las políticas públicas y empresariales.

**Fundación Chile Mujeres:**<sup>32</sup> promueven políticas públicas y privadas para la igualdad de género. Entre sus iniciativas se destacan: reporte de Indicadores de Género en las Empresas en Chile, realizado por el Ministerio de la Mujer y EG, asesorías y talleres a empresas, y han impulsado debates legislativos mediante propuestas para fortalecer la participación laboral de las mujeres. Junto a PwC Chile y PULSO tienen una alianza y entregan el PREMIO IMPULSA para empresas que incentivan el trabajo de la mujer.

**Girls in tech:** es una organización sin fines de lucro y tiene como objetivo conectar y dar visibilidad a mujeres que crean tecnología.

Trabajan con mujeres cuyos emprendimientos son tecnológicos, pero también con emprendimientos tradicionales. Para este segundo grupo promueven que incorporen tecnología en sus negocios para incrementar sus canales de ventas.

Ofrecen talleres de formación en herramientas digitales. También fomentan la incorporación de la escolares al mundo de la tecnología.

**Mujeres del Pacífico:**<sup>33</sup> es una organización internacional experta en materia de igualdad y género para el emprendimiento femenino, que trabaja en dos grandes enfoques, uno que procura el impulso, conectividad y desarrollo de mujeres emprendedoras y otro que incentiva el fomento de buenas prácticas organizacionales en materia de género, la gestión del conocimiento mediante el estudio del emprendimiento y su ecosistema.

**Mujeres Emprendedoras:**<sup>34</sup> red de emprendedoras y empresarias que busca apoyar el desarrollo y empoderamiento de mujeres a nivel nacional a través del fortalecimiento empresarial femenino, bajo una mirada colaborativa. formación y asesoría en temas relevantes y espacios para desarrollar redes, y generar alianzas para fortalecer, consolidar y proyectar sus negocios.

<sup>31</sup> <https://www.comunidadmujer.cl/>

<sup>32</sup> <https://g581vakxvr.preview.infomaniak.website/quienes-somos-2/>

<sup>33</sup> <https://home.mujeresdelpacifico.org/>

<sup>34</sup> <https://mujeresempendedoras.cl/>

**Mujeres Empresarias:**<sup>35</sup> aceleran y asesoran en emprendimientos innovadores, científicos y/o tecnológicos liderados por mujeres. Visibilizan casos de éxito, realizan estudios y promueven la toma de conciencia en empresas sobre el valor de incorporar a las mujeres en la alta dirección de empresas.

**Mujeres Programadoras:**<sup>36</sup> es un programa de cofinanciamiento que ofrece cursos de programación de software en el marco de una estrategia de inclusión para el sector de las tecnologías para atraer más mujeres al segmento.

**Red EG:**<sup>37</sup> tiene como principal objetivo propiciar soluciones para eliminar las prácticas discriminatorias en los espacios laborales. Los ejes temáticos son la equidad de género, diversidad sexual, diversidad generacional, diversidad cultural y personas con discapacidad.

**Red MAD:**<sup>38</sup> propician potenciar y conectar a mujeres para que lleguen a las primeras líneas de dirección generando espacios de confianza.

**Women in Mining:**<sup>39</sup> es una ONG que promueve el desarrollo de la mujer en la industria minera, y su participación en posiciones de liderazgo en las empresas del rubro.

**WoomUp:**<sup>40</sup> son una comunidad especialmente diseñada para mujeres profesionales y líderes de negocios sociales o tecnológicos que quieren crecer. Ofrecen networking, mentorías, asesorías a empresas y el proyecto.

Muchas de las organizaciones consultadas coinciden en que son pocos los emprendimientos escalables y aún más aquellos con innovación. Desde WoomUp refieren que “sobreviven con venta y flujo de caja y le temen a buscar financiamiento”.

<sup>35</sup> <https://www.me.cl/conocenos/>

<sup>36</sup> <http://mujeresprogramadoras.cl/>

<sup>37</sup> <https://redigualdad.com/>

<sup>38</sup> <https://redmad.cl/>

<sup>39</sup> <https://www.womeninminingchile.cl/wimchile>

<sup>40</sup> <https://woomup.cl/>

**Desafíos y necesidades de capacitación identificadas tanto para receptoras de capital como para instituciones en materia de financiamiento con perspectiva de género**



# Desafíos y necesidades de capacitación identificadas tanto para receptoras de capital como para instituciones en materia de financiamiento con perspectiva de género

En este apartado se enuncian los principales desafíos que presenta Chile para el desarrollo de la inversión con perspectiva de género en función del análisis realizado, así como también las principales necesidades de capacitación.

En cuanto a las dificultades que se presentan en el país, las mismas no se alejan de aquellas que se observan a nivel regional y global.

Si bien este estudio se enmarca en el análisis de las brechas de género en el financiamiento, no es posible dejar a un lado las barreras que subyacen en el ecosistema de la inversión con perspectiva de género en el país. Por un lado, diversos actores consultados para el presente estudio indicaron que aún falta maduración para llevar el discurso a la acción y que, por ejemplo, en el ámbito empresarial son conversaciones que recién se están iniciando.

Por otro lado, las condiciones desiguales en términos de la distribución en los roles de cuidado entre hombres y mujeres y la vigencia de estereotipos de género fueron frecuentemente mencionadas. Las mujeres enfrentan marcadas limitaciones en cuanto a su disponibilidad de tiempo, afectando su participación en el mercado laboral y el desarrollo de sus negocios. Esta situación se profundizó con la pandemia de COVID 19.

Considerando este punto de partida, a continuación, se detallan los principales hallazgos en el mercado chileno.

En cuanto a la oferta de financiamiento, se resumen a continuación las siguientes:

- **No se evidencia una coordinación estratégica entre las diversas iniciativas estatales y privadas.** Si bien se reconoce el tema como una prioridad y se vienen desarrollando políticas con perspectiva de género, aún es reciente. A su vez, se observa la necesidad de implementar una estrategia “bottom up” de

articulación público- privada que integre a los actores del ecosistema bajo una estrategia unificada.

Asimismo, se evidencia la falta de comunicación o de canales apropiados para que la oferta disponible llegue a ciertos segmentos de la demanda, sobre todo de los sectores más vulnerables que mayormente no acceden a medios digitales. Las fuentes consultadas refieren que hace falta dar a conocer las opciones disponibles.

- **Las PYMEs lideradas por mujeres y con impacto positivo en mujeres y niñas, están subrepresentadas en la oferta financiera tradicional.** Si bien algunas instituciones ofrecen productos y servicios diferenciados, son muy pocas. Reconocer los beneficios de apoyar y financiar a las empresas dirigidas por mujeres representa una oportunidad. Una investigación del Instituto Pearson de Economía Internacional estimó que las empresas en las que el 30% de los líderes son mujeres podrían esperar un aumento de 6 % en sus beneficios en comparación con aquellas que no tienen líderes mujeres (PIIE, 2016). La divulgación de este tipo de estudios se vuelve relevante para visibilizar que invertir con perspectiva de género en el segmento es un negocio rentable.
- **Los análisis financieros tradicionales no involucran consideraciones de género.** La industria financiera presenta características conservadoras, se muestra resistente a la innovación y no cuentan con información desglosada por género, excepto los casos que se presentaron en este informe. Quienes fueron consultados/as dan cuenta de que la industria no sabe cómo adoptar estrategias para la incorporación de una lente de género en sus procesos de inversión y selección de inversiones.
- **La conciencia del género en la industria del capital privado y de riesgo es baja, aunque comienza a permear,** sobre todo en aquellos fondos que

incorporan el impacto o que tienen mujeres inversionistas en los equipos. Si bien existe evidencia de la correlación entre diversidad de género y resultados superiores de negocios que conducen a mayores retornos financieros, la diferenciación no se reconoce como una oportunidad para los inversores/as consultados/as. Tampoco se evidencia un esfuerzo para llegar a una cartera de empresas dirigidas por mujeres o que generen impacto positivo en ellas.

- **Pocas inversionistas mujeres.** Los fondos y el sector financiero en general no muestran una alta participación femenina en las posiciones senior, a pesar de que dicen estar al tanto de que la diversidad y el aporte femenino genera ventajas. Las redes de contactos son generalmente cerradas y con alta presencia masculina. La incorporación de mujeres inversionistas en los equipos ejecutivos permitiría subsanar esta dificultad. El sector financiero en su conjunto es “masculino”, aunque están surgiendo iniciativas por parte de organizaciones para aumentar la diversidad de género en los niveles de toma de decisión. Un ejemplo de ellas son Mujeres en Finanzas y Red MAD.
- **Escasa o nula implementación de metodologías de medición de impacto/indicadores de género.** Se utilizan en algunos casos indicadores basados en metodologías tradicionales. Con mejores sistemas de recopilación y análisis de datos e indicadores los inversores pueden tomar mejores decisiones sobre cómo invertir. La banca estatal y algunos casos de la banca privada han realizado avances en ofrecer estadísticas desglosadas por género, pero no es una práctica generalizada. Por su parte, algunos fondos de riesgo están mensurando proyectos liderados por mujeres en sus portfolios, lo que puede considerarse como un comienzo en la práctica de medición.

En cuanto a la demanda se destacan:

- **Incipiente implementación de políticas de género en las empresas locales.** Si bien se observa un avance, no es una práctica generalizada. Las personas consultadas refieren que muchas de esas políticas quedan en el discurso y no se vuelven parte de su cultura organizacional.
- **Falta de conocimiento financiero en microempresarias y PYMEs.** Esto limita la información sobre las

fuentes de financiamiento y sobre cómo presentar solicitudes ante el sistema financiero. Además, afecta el desempeño de sus negocios y disminuye la posibilidad de volverlos escalables. Chile ha realizado un notable esfuerzo en esta materia y existen numerosos programas de instituciones privadas (IEF, 2020).

Como se mencionó previamente, esta dificultad no se observa en el caso de las empresas de alto impacto lideradas por mujeres, quienes dan cuenta de tener una mayor formación y conocimiento de finanzas.

- **Barreras de auto sesgo.** Como se mencionó durante el análisis respecto al perfil de la demanda, las mujeres presentan un comportamiento más conservador, mayor temor al fracaso y en ciertos segmentos falta de confianza y actitud orientada al perfeccionismo.
- **Limitado acceso a información y redes de contacto.** Las dificultades para establecer redes comerciales sólidas implican que las mujeres acudan a contactos informales y, a su vez, limitan el desarrollo de su red de negocios. En este sentido, las empresas tienen la posibilidad de aprovechar su esfera de influencia para promover la igualdad entre mujeres y hombres, por ejemplo, seleccionando proveedores que consideren aspectos de igualdad de género.
- **Oferta limitada de proyectos de alto impacto.** Esto se encuentra vinculado a que las mujeres eligen dedicarse a proyectos en rubros tradicionales con escasa o nula base en innovación o tecnología. Se origina en la baja matriculación en estas carreras, pero también se evidencia una brecha dentro del sector I+D. Aquí resulta relevante reconocer la tendencia que presentan en sus preferencias por proyectos de impacto social/RSE.

- **Informalidad.** Las mujeres presentan mayor informalidad en sus negocios, esto limita sus posibilidades de acceso al financiamiento que conduce a recurrir a fuentes informales con condiciones desfavorables. Esta situación afecta en mayor medida a los sectores vulnerables y a las mujeres rurales donde todas las brechas se amplían.

Un aspecto que surge del presente estudio y relacionado a los desafíos presentados, es el de la necesidad de profundizar la concientización y sensibilización en materia

de género. Reconocer los beneficios para la sociedad en su conjunto, el aprendizaje sobre cómo volcar a la práctica la perspectiva de género y la incorporación de mediciones que den cuenta de los resultados concretos se vuelven indispensables.

En este sentido, la sensibilización es una cuestión que debe abordar a todos/as los/as integrantes del ecosistema, pero sobre todo a quienes tienen una mayor responsabilidad en la toma de decisiones y poseen la influencia suficiente para generar y asentar el cambio.

Por parte de las receptoras de capital, la educación financiera y en gestión de negocios, el fortalecimiento de las capacidades “blandas” o relacionales, y la sensibilización sobre las desigualdades culturales son necesidades que deberían ser abordadas por los programas de formación/mentorías con el objetivo de facilitar el acceso al financiamiento.

Para el segmento micro emprendedoras y PYMEs, que concentra la mayor parte de los negocios, hay evidencia de que las mujeres tienen menores conocimientos o entendimiento para el acceso al sector financiero. También se da cuenta de que presentan mayor temor al fracaso y son mucho más conservadoras que los hombres. Las organizaciones de la sociedad civil, así como del sector público se muestran conscientes de ello y llevan adelante programas de mentoría, talleres y acompañamiento. Cada vez son más, pero no resulta suficiente según el análisis realizado para este informe. Posiblemente, no es solo una cuestión de la oferta disponible sino del alcance de la misma. Muchas no acceden por falta de conocimiento o por encontrarse limitadas debido a falta de tiempo o por distancia.

En el caso de las emprendedoras de alto impacto, poseen conocimientos más que suficientes sobre finanzas, pero se describe un comportamiento de auto exigencia para demostrar a sus pares que son competentes. Además, son más conservadoras al presentar sus proyecciones de crecimiento y esto representa una limitación para el acceso a fondos de riesgo y capital privado.

Como se comentó en el apartado anterior y a lo largo del presente informe, la oferta presenta ciertas limitaciones que podrían ser mitigadas o resueltas si son consideradas en programas de capacitación.

Desde la industria financiera tradicional, se deberían incorporar programas de sensibilización y formación al interior de las entidades financieras para evitar los “sesgos por gusto”. También es importante el aprendizaje sobre cómo incorporar a sus mediciones de riesgo crediticio el aspecto de género y la implementación de indicadores. La demostración de casos exitosos en términos de rentabilidad es un insumo crítico.

Por el lado de los fondos de riesgo y capital privado, se destaca la necesidad de divulgar y realizar más investigaciones sobre la relación entre la igualdad de género y la rentabilidad para potenciales inversionistas. Conocer y replicar de manera adaptada la experiencia de quienes ya invierten con esta perspectiva es una manera que facilita llevarlo a la práctica.

Como se expuso anteriormente, las fuentes consultadas para el presente estudio no utilizan métricas estandarizadas con perspectiva de género. Establecer la medición de impacto permite generar diagnósticos como referencia de partida, alinear a la organización con sus objetivos estratégicos, y generar información para la toma de decisiones.

La medición de impacto con perspectiva de género resulta compleja y todavía es incipiente, pero han comenzado a desarrollarse algunas iniciativas, entre ellas:

- **The Small Enterprise Assistance Funds’ Gender Equality Scorecard© (GES©):**<sup>41</sup> manual que ofrece una forma de que los inversores midan efectivamente el impacto de género cuando invierten en pequeñas y medianas empresas.
- **Indicadores IRIS en torno a la igualdad:** ofrecen datos estandarizados y comparables.

---

<sup>41</sup> <https://www.seaf.com/ges-manual/>

- **2X Challenge:**<sup>42</sup> GIIN elaboró una guía alineada con IRIS para establecer y supervisar el impacto de género de la inversión.
- **Navigating Impact:**<sup>43</sup> identifica las mejores prácticas, investigaciones y métricas recomendadas para cada tema de inversión.
- **ILU Tool Box:** desarrollada por Pro Mujer y Deekten Impact con apoyo de USAID. Ofrece una caja de herramientas para guiar a las compañías en la implementación de diferentes estrategias para avanzar en la igualdad de género.
- **Lean Data - ACUMEN:** Es una guía desarrollada por Acumen y Unilever para que emprendedores, inversionistas de impacto, corporaciones, donantes y filántropos puedan usar para medir su impacto en mujeres y niñas.
- **Gender-Smart Enterprise Assistance Research Coalition (G-SEARCH) :** es una coalición que reúne a varios inversores con perspectiva de género (Alpha Mundi Foundation, Acumen, SEAF, Root Capital, AHL Venture Partners y Shell Foundation) para determinar cómo pueden utilizarse los datos para ayudar a los inversores a trabajar con sus pequeñas y medianas empresas y aumentar su impacto de género.
- **Kit de herramientas de perspectiva de género y aceleración:** desarrollado por el Sasakawa Peace Foundation (SPF) junto con Frontier Incubators program (un programa del Departamento de

Relaciones Exteriores y Comercio de Australia) que tiene como objetivo ayudar a las organizaciones de apoyo al emprendedorismo del sudeste asiático a curar su propia estrategia de género proporcionando pautas prácticas, estudios de casos y marcos que describen estrategias para aplicar una perspectiva de género a su organización, su programa y su ecosistema.

- Una herramienta de autoevaluación de inclusión de género: es un recurso en línea desarrollado por Value for Women en asociación con la Fundación Walmart que permite a las empresas agrícolas capturar datos desglosados por sexo en varios niveles de una empresa, incluido el capital humano, la gestión de la productividad y el mercado. Esta herramienta de recopilación de datos permite a las empresas realizar un seguimiento de las mejoras mediante la adopción de nuevas políticas, sistemas y prácticas, así como identificar brechas y oportunidades para profundizar su enfoque en la inclusión de género.
- **Plan de Impacto 2021 de KPMG:** las empresas de KPMG están ofreciendo su experiencia en datos y análisis, apoyo a la gobernanza y servicios de asesoramiento, incluyendo un enfoque particular en el compromiso con el sector privado para iniciar conversaciones sobre cómo pueden utilizar su capacidad de datos para promover la igualdad de género. A través de la creación de un Índice de Igualdad de Género de los ODS, la alianza mide el estado de la igualdad de género alineado con 14 de los 17 ODS en 129 países (KPMG, 2021).

<sup>42</sup> ver <file:///C:/Users/npach/Dropbox/Sondeo%20ONU%20Mujeres%20Uruguay/SONDEO%20CHILE/Bibliograf%C3%ADa/GIIN%20CDC%202020%20-%20How-to-measure-the-gender-impact-of-investments.pdf>

<sup>43</sup> <https://navigatingimpact.thegiin.org/gender-lens/>

<sup>44</sup> <https://iluwomensempowermentfund.com/toolbox-espanol/>

<sup>45</sup> <https://acumen.org/investinwomen/>

<sup>46</sup> [https://wdi.umich.edu/wp-content/uploads/G-SEARCH-ALL-investor-approaches\\_Final\\_Feb-2021.pdf](https://wdi.umich.edu/wp-content/uploads/G-SEARCH-ALL-investor-approaches_Final_Feb-2021.pdf)

# Aprendizajes transferibles de la inversión con perspectiva de género para Chile





# Aprendizajes transferibles de la inversión con perspectiva de género para Chile

---

Avanzar en la implementación de herramientas innovadoras de financiación implica atravesar también las barreras anteriormente mencionadas. Según el Banco Mundial, innovar en términos de financiación implica combinar recursos disponibles de una forma diferente o en un contexto diferente (Banco Mundial, 2019b).

Los inversores/as locales, aún no consideran una prioridad en su tesis de inversión la perspectiva de género, pero quienes comienzan a mostrar interés

desconocen cómo hacerlo. La adopción de instrumentos alternativos con enfoque de género en los procesos de inversión en el contexto chileno debería tener en cuenta las condiciones y las características que presenta la demanda local.

A continuación, se resumen algunos ejemplos de experiencias en el desarrollo de instrumentos innovadores:

Los Bonos con perspectiva de género han aumentado en los últimos años. Ejemplos locales son el del Banco Estado y el Banco Santander mencionados previamente. Otros ejemplos en la región son el bono emitido por BID Invest en México, Bancóldex en Colombia, el Banking on Women (BOW) Bond Program, la aseguradora QBE Insurance Group de Australia que lanzó su bono de igualdad de género en 2017. La Corporación Financiera Internacional (CFI) también creó un “Bono para mujeres”.

En términos de productos orientados hacia las mujeres, existen ejemplos en la región de varias entidades financieras que han incursionado en el mercado. Tal es el caso de: Banorte de México el cual posee una cuenta mujer sin comisiones por apertura y uso de los cajeros, facilidades para seguros y servicios de asistencia, y acceso a la banca móvil; Compartamos de México, con Tu Crédito Mujer sin comisiones (apertura, retraso y administración), agilidad para la renovación y reducción de costos, acceso a seguros; Banco WWB en Colombia, el cual se caracteriza por su flexibilidad con respecto a otras instancias en cuanto a los requisitos y experiencia exigida a los negocios, agilidad en los tiempos, y con programas de educación financiera; el Banco de Costa Rica cuenta con su marca Banca Kristal a fin de atender a las mujeres con una diversidad de productos financieros.

En cuanto a asistencia a PYMEs se destacan: Banking (weB), creado en 2012 para facilitarles a las empresas dirigidas por mujeres en la región el acceso a crédito y desarrollo de capacidades, Alianza Global de Bancos para la Mujer (AGB) que se centra en crédito bancario para PYME y es el único consorcio mundial de bancos, BHD León en República Dominicana reconocido por su programa “Mujer Mujer, Oxfam América con su programa Women in Small Enterprise (“Mujeres en Pequeñas Empresas”) que apoya los préstamos a mujeres emprendedoras de la mano de instituciones financieras locales. En el sector Microfinanzas para sectores vulnerables se destaca Pro Mujer.

Algunos fondos de riesgo y capital privado han comenzado a implementar políticas de género al interior de sus organizaciones y en sus procesos de inversión. Capital Indigo en México, por ejemplo, adoptó las herramientas WEPS. Algunos fondos de inversión de impacto en la región con perspectiva de género son: EWA Capital en Colombia, Acumen (Perú y Colombia), NXTP lab, Elevar Equity (ALC E India), ALLVP en México, Root Capital (ALC), Alpha Mundi (ALC).

Morgan Stanley, Barclays, el Royal Bank of Canada y otros grandes bancos lanzaron fondos que se centran en aumentar el flujo de capital hacia las mujeres empresarias y las pequeñas empresas y cooperativas dirigidas por mujeres. En 2018, las naciones del G7 lanzaron el Desafío 2X para movilizar 3.000 millones de dólares para empoderar económicamente a las mujeres en el mundo en desarrollo.

A continuación, se detallan algunas de las soluciones financieras innovadoras utilizadas que se prestan para ser aplicadas a reducir la brecha en el acceso al financiamiento en el segmento MiPYME y PYME con perspectiva de género:

En términos de estructuras, los gestores de fondos MiPYMES se están alejando de los fondos cerrados hacia fondos abiertos y estructuras HoldCo. En cuanto a los instrumentos financieros, se está utilizando una amplia gama:

- **Equity:** es el patrimonio de la compañía. Para financiarse a través de este las empresas entregan capital/acciones a cambio de financiamiento.
- **Mezzanine:** es un tipo de financiación híbrida entre deuda y acciones. Se utiliza para llenar los vacíos (gaps) de financiación a medida que crece y evoluciona una empresa.
- **Deuda:** Forma más tradicional de financiamiento a través de la cual la empresa recibe dinero por un plazo y tasa determinados para luego de cumplida la fecha devolverlos. Hay diferentes tipos de deuda según la necesidad de la empresa.

En América Latina, muchas de las soluciones alternativas para inversión en PYMES están relacionadas principalmente con modelos fintech e instrumentos y fondos mezzanine. Aunque como parte de la respuesta COVID-19, el uso de subvenciones y alternativas a donación está aumentando.

El sector fintech está irrumpiendo con fuerza los servicios financieros de las PYMEs en la región (Ej: Microwd, Konfio, Sempli, A55, MELI): (i) los modelos de fintech que utilizan datos alternativos para otorgar créditos y suministran capital de trabajo para las MiPYME; (ii) el Trade Finance, incluido el factoring, el financiamiento basado en cuentas por cobrar y el financiamiento de la cadena de suministro, es cada vez más utilizado por las principales empresas fintechs y socios de la cadena de valor. Esta es una de las razones por las que fortalecer las habilidades digitales de la mujer es tan importante.

Dentro del espectro mezzanine, el financiamiento basado en ingresos ha generado suficiente evidencia para escalar y replicar (Ej: ILU Fund de Pro Mujer y Deekten Impact, Adobe Capital / Viwala + Pro Mujer). Existe la oportunidad de aumentar el uso de instrumentos mezzanine en América Latina, donde todavía representan una pequeña parte de la financiación disponible en comparación con el capital privado e instrumentos de deuda.

Los gestores de fondos clave dentro del espectro mezzanine para PYMEs con impacto incluyen: Pro Mujer, Enclude (ahora Palladium), Adobe Capital, Viwala, Village Capital, Blue like an Orange, Grassroots Business Fund, PYME Capital, Incofin y Pomona Impact. Con la excepción de Grassroots Business Fund y Pro Mujer, ninguno de estos fondos tiene presencia todavía en el Cono Sur.

Asimismo, se está comenzando a utilizar el Behavioral Finance (finanzas conductuales) como herramienta para comprender mejor los sesgos relacionados con las emociones y cómo los diferentes factores afectan a un individuo en los procesos de toma de decisiones de inversión. Existen en el mundo financiero una serie de sesgos conductuales y psicológicos que afectan la toma de decisiones de inversión, y restringen la racionalidad para evaluar las alternativas basadas en los fundamentos de la inversión. Esto es particularmente relevante para la problemática del sesgo y auto-sesgo de género imperante en el sector financiero y en empresas lideradas por mujeres buscando financiar su escalamiento. Estos aprendizajes pueden ser utilizados a la hora de desarrollar nuevos instrumentos financieros con perspectiva de género, ya que cuando los modelos racionales no proporcionan suficiente aclaración, las finanzas conductuales ayudan a priorizar lo racional por sobre lo conductual o emocional en la toma de decisiones o el comportamiento del inversor.

# Conclusiones y recomendaciones



# Conclusiones y recomendaciones

---

Chile ha iniciado un camino en materia de inversiones con impacto de género cuyos logros son visibles, pero aún se encuentra en etapa de maduración. Se observan iniciativas conducentes a la promoción de la igualdad de género y al fortalecimiento de la autonomía de las mujeres desde el sector público, como el Ministerio de la Mujer y Equidad de Género, los programas de la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO) y la producción de información estadística desagregada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y por la Comisión del Mercado Financiero (CMF), entre otras.

Asimismo, desde el sector privado se están dando los primeros pasos hacia la incorporación de la perspectiva de género en el interior de las organizaciones, aunque aún no resulta una práctica generalizada. En menor medida existe una oferta de financiamiento que contemple este enfoque, y en cuanto a medición desglosada sobre el impacto, es aún incipiente.

Para avanzar sobre los desafíos que presenta, es necesario el involucramiento de todos los actores hacia una mayor sensibilización acerca de la importancia de la perspectiva de género en todos los ámbitos, tanto públicos como privados. Este avance encuentra su primer obstáculo en la dispar distribución de roles en la sociedad entre hombres y mujeres y en la vigencia de estereotipos de género.

Para que la inversión con perspectiva de género pueda desarrollarse, trabajar en las barreras que se presentan resulta prioritario. La inversión en empresas lideradas o fundadas por mujeres es clave para impulsar su empoderamiento económico y cerrar brechas de desigualdad, a la vez que conduce a mejorar los resultados de igualdad en toda la sociedad y se traduce en beneficios para todos.

En relación a la oferta de financiamiento, si bien se lograron avances en cuanto a cobertura de productos financieros, aún queda espacio para implementar mejoras en relación al acceso y uso de servicios financieros, que tengan en consideración el patrón diferenciado de comportamiento de las mujeres (deuda con mayor componente habitacional, mayor propensión al ahorro e índices de integridad financiera, entre otros). Los fondos de

riesgo y capital privado comienzan a percibir la importancia de la diversidad al interior de sus organizaciones, pero no dan cuenta de conocer que este tipo de inversión sea rentable ni cómo implementarlo en la práctica.

En relación a la demanda, la distribución desigual en los roles de cuidado para las mujeres, la informalidad, la falta de redes de contactos y la falta de educación financiera en algunos segmentos, son las principales barreras para el desarrollo económico y el acceso al financiamiento de empresas lideradas por mujeres.

A partir de las necesidades encontradas en materia del desarrollo de este tipo de inversiones, sugerimos abordar los siguientes aspectos:

**Divulgación/medición de datos.** Existe evidencia que demuestra que las inversiones con perspectiva de género son rentables, pero falta visibilización entre oferentes de capital. Las fuentes consultadas también refieren que falta medición concreta sobre el mercado local. Por un lado, respecto de los beneficios para inversores/as, pero también falta cuantificar el impacto social que genera invertir con esta perspectiva en la sociedad en su conjunto. El desarrollo de métricas y metodologías de recolección de datos implica un costo, por lo que la demostración de casos de éxito se vuelve clave.

**Integrar perspectivas de género en procesos de selección/ inversión.** Los inversores/as pueden replicar estrategias con perspectiva de género en sus carteras. Por un lado, sumar mujeres inversionistas a los equipos, y también seleccionar proyectos de negocios fundados por mujeres o que a través de sus servicios/bienes generen impacto positivo en mujeres y niñas.

En etapas más avanzadas, podrían incentivar a las empresas en las que invierten a que incluyan la diversidad de género en sus organizaciones.

**Alianzas/colaboración.** Las organizaciones deberían trabajar de manera colaborativa y sobre todo aquellas que tienen masa crítica. Del estudio surge que la industria

financiera, en especial las instituciones de la banca trabajan de manera individual y poco colaborativa.

El apoyo y las alianzas entre quienes se encuentran más avanzados en la implementación de estrategias con perspectiva de género es muy importante para compartir conocimiento.

### **Sensibilización/capacitación/redes de contacto.**

Se requiere sensibilización y capacitación en las entidades financieras para evitar sesgos inconscientes. Inversores y ejecutivos de cuenta no son conscientes de que pueden aplicar sesgos en sus evaluaciones. Estudios demuestran que, durante las entrevistas, mientras que las preguntas que reciben los hombres se orientan a la promoción, las preguntas hacia las mujeres se dirigen a conocer cómo evitarán que fracasen. Esto también genera auto sesgos por parte de las solicitantes. Por ello, es necesario desarrollar capacidades entre los gestores de fondos/inversores y ejecutivos de cuenta al interior de las instituciones para comprender las necesidades específicas de las mujeres como clientes.

Las empresas también tienen responsabilidad en la formación con perspectiva de género. Tomar como referencia experiencias internacionales puede permitir ampliar la perspectiva sobre cómo implementar medidas de conciliación entre la vida laboral y personal, para promover el liderazgo con flexibilidad y que las mujeres puedan acceder a posiciones de alto nivel. También, para promover el trato igualitario y establecer indicadores de género como cualquier otro KPI.

Asimismo, el fortalecimiento de las habilidades relacionales de las mujeres que conduzca a fortalecer su confianza y la visibilidad de ejemplos exitosos con el que puedan identificarse, fueron ampliamente mencionados como una necesidad.

Otro aspecto por destacar es que los negocios vinculados a rubros tradicionales deberían incorporar innovación en sus procesos para volverlos más eficientes, para lo cual los programas de formación se vuelven relevantes.

Respecto de la falta de educación financiera, la misma representa un pilar para el desarrollo de una sociedad igualitaria. La educación financiera puede empoderar a las personas al permitirles administrar mejor sus recursos e impulsar a su vez la demanda de mayor inclusión financiera.

Como se mencionó previamente, Chile ha avanzado enormemente en esta materia, pero se evidencia una limitada llegada a sectores vulnerables, que en ciertos casos desconocen los planes de apoyo disponibles. Las instituciones financieras pueden incluir asesoramiento especializado que forme parte del producto financiero que ofrecen, especialmente para mujeres. La falta de conocimiento y herramientas genera la subutilización del sistema financiero. Es posible que en ciertos casos las mujeres no soliciten financiamiento por problemas con la forma en que se difunden y comunican las oportunidades.

**Instrumentos financieros adaptados.** Como se mencionó previamente, ofrecer productos financieros adaptados al ciclo de vida de los negocios de las mujeres (por ejemplo, extender los plazos del período de pagos) es una oportunidad rentable para inversores/as, al mismo tiempo que permite el acceso al financiamiento a segmentos que lo necesitan. Asimismo, trabajar en un relacionamiento diferenciado para las mujeres que solicitan financiamiento, aunque el producto no sea diferenciado, fue mencionado como un aspecto clave.

Del relevamiento surge que, aquellas empresas en etapa de crecimiento no se encuentran representadas en los productos que ofrecen las instituciones financieras e impide aprovechar su potencial de rentabilidad. La opción de articular un fondo enfocado en género destinado a PYMEs con garantía estatal, como por ejemplo FOGAPE,<sup>48</sup> fue propuesto en varias ocasiones durante las entrevistas, como una manera de incentivar a que la banca invierta.

Incorporar innovación para llegar a clientes que tienen ingresos más bajos, pero mejor comportamiento y un compromiso alto de ahorro, representa una oportunidad (por ejemplo, las mujeres ahorran para la educación de sus hijos).

<sup>47</sup> Kanze, D., Huang, L. (2017). Male and Female Entrepreneurs Get Asked Different Questions by VCs and It Affects How Much Funding They Get. Harvard Business Review.

<sup>48</sup> <https://www.fogape.cl/que-es-fogape/>

Por último, establecer mecanismos de incentivos para el sector privado (fiscales, por ejemplo) podría impulsar el diseño de productos y servicios enfocados en PYMEs lideradas por mujeres.

**Formalización.** La informalidad representa una limitación para el acceso al capital, sobre todo para sectores vulnerables. Generar incentivos para que los negocios se formalicen es una acción que favorecería el crecimiento de las empresas.

En este punto, los/as entrevistados/as refieren sobre la importancia de avanzar en medidas que

contribuyan a resolver la disponibilidad de tiempo de mujeres empresarias por tener que dedicarse en mayor medida a tareas de cuidado.

Promover la igualdad de género y mejorar la condición de las mujeres representa una contribución fundamental al desarrollo sostenible del país. En este sentido, la inversión con perspectiva de género es una herramienta sumamente importante para acelerar los cambios necesarios en la dirección correcta.

# Bibliografía





# Bibliografía

---

- BID (2019a). *Female Labor Force Participation, Labor Market Dynamic, and Growth*. Bustelo, M, Flabbi, L., Piras, C. y Tejada, M. (2019). <https://publications.iadb.org/en/female-labor-force-participation-labor-market-dynamic-and-growth-lac-0>
- Banco Mundial (2019b). *Innovative finance for development solutions*. Initiatives of the World Bank Group. <http://siteresources.worldbank.org/CFPEXT/Resources/IFfor-Development-Solutions.pdf>
- Banco Mundial (2020). *Doing Business 2020*. <https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2019/10/24/doing-business-2020-sustaining-the-pace-of-reforms>
- BID (2020b). *El ascenso de las mujeres STEMpreneurs. Un estudio sobre emprendedoras en áreas STEM en América Latina y el Caribe*. [https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/wX\\_Insights\\_2020\\_El\\_ascenso\\_de\\_las\\_mujeres\\_STEMpreneurs\\_Un\\_estudio\\_sobre\\_emprendedoras\\_en\\_%C3%A1reas\\_STEM\\_de\\_Am%C3%A9rica\\_Latina\\_y\\_el\\_Caribe.pdf](https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/wX_Insights_2020_El_ascenso_de_las_mujeres_STEMpreneurs_Un_estudio_sobre_emprendedoras_en_%C3%A1reas_STEM_de_Am%C3%A9rica_Latina_y_el_Caribe.pdf)
- BID Invest y ESADE (2019). *Inversión con un enfoque de género: Cómo las finanzas pueden acelerar la igualdad de género para América Latina y el Caribe*. <https://idbinvest.org/es/publications/reporte-inversion-con-lentes-de-genero-como-las-finanzas-pueden-acelerar-la-igualdad>
- CAF (2018). *La Inclusión Financiera de las Mujeres en América Latina*. <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1162>
- Centro UC (2020). *Estudio Longitudinal Empleo-Covid19: Datos de empleo en tiempo real*.
- CEPAL (2020). *La autonomía económica de las mujeres en tiempos de COVID-19*. [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46833/1/RVE132\\_Bidegain.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/46833/1/RVE132_Bidegain.pdf)
- CMF (2020a). *Género en el sistema financiero*. [https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/articulos-38741\\_recurso\\_1.pdf](https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/articulos-38741_recurso_1.pdf)
- CMF (2020b). *Discriminación de género en el mercado de créditos de consumo*. [https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/articles-28177\\_doc\\_pdf.pdf](https://www.cmfchile.cl/portal/estadisticas/617/articles-28177_doc_pdf.pdf)
- Coqual (2014). *Harnessing the power of the purse: female investors and global opportunities for growth*. <https://coqual.org/reports/harnessing-the-power-of-the-purse-female-investors-and-global-opportunities-for-growth/>
- DESUC- Mujeres Empresarias (2020). *Ranking IMAD Empresas 2020*. <https://www.me.cl/wp-content/uploads/2020/11/ranking-IMAD-2020-para-web.pdf>
- DESUC (2021). *Evaluación Nacional del Desarrollo de la Iniciativa Empresarial de la Mujer en Chile (WED-Chile)*. <https://desuc.github.io/posts/2021-06-15-desarrollo-empresarial-para-la-mujer-wed/>
- Diario El Mercurio (2020). *Habilidad para armar equipos y empatía*. <http://cache-elastic.emol.com/2020/01/30/ME-I/IG3O1C7M/all>

Finnovista (2021). *Fintech Radar Chile*. Con 67 empresas nuevas, el ecosistema Fintech en Chile crece a un ritmo de 38% anual, llegando a las 179 startups en 2021. <https://www.finnovista.com/radar/con-67-empresas-nuevas-el-ecosistema-fintech-en-chile-crece-a-un-ritmo-de-38-anual-llegando-a-las-179-startups-en-2021/>

Fundación Chile (2020). *Aceleradora de Chile Global Ventures es destacada como la mejor de Chile en benchmark realizado por Corfo*. <https://fch.cl/noticias/aceleradora-de-chileglobal-ventures-es-destacada-como-la-mejor-de-chile-en-benchmark-realizado-por-corfo/>

Fundación Sol (2020). *Microemprendimiento y subsistencia*. [https://fundacionsol.cl/cl\\_luzit\\_herramientas/static/wp-content/uploads/2020/06/Microemprendimiento-y-subsistencia-2019.pdf](https://fundacionsol.cl/cl_luzit_herramientas/static/wp-content/uploads/2020/06/Microemprendimiento-y-subsistencia-2019.pdf)

GEM (2019). *Mujeres y actividad emprendedora. Chile 2019*. <https://negocios.udd.cl/gemchile/files/2021/01/Reporte-Mujeres-y-Actividad-Emprendedora-2019-1.pdf>

GIIN (2018). *The Landscape for Impact Investing in Southeast Asia*. <https://thegiin.org/research/publication/landscape-southeast-asia>

Global Findex (2017). *Banco Mundial*. <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/29510/211259ovSP.pdf>

IEF (2020) *La educación financiera en Chile*. <https://www.iefweb.org/es/la-educacion-financiera-en-chile/>

IFC (2011) *Strengthening Access to Finance for Women-Owned SMEs in Developing Countries* [https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics\\_ext\\_content/ifc\\_external\\_corporate\\_site/sustainability-at-ifc/publications/publications\\_report\\_accesstofinanceforwomensmes](https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/sustainability-at-ifc/publications/publications_report_accesstofinanceforwomensmes)

IFC (2019). *Moving Toward Gender Balance in Private Equity and Venture Capital*. [https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics\\_ext\\_content/ifc\\_external\\_corporate\\_site/gender+at+ifc/resources/gender-balance-in-emerging-markets](https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/gender+at+ifc/resources/gender-balance-in-emerging-markets)

INE (2018). *Género e Ingresos*. Chile. [https://www.ine.cl/docs/default-source/genero/infograf%3%a-das/autonomia-economica/infograf%3%ada-g%3%a9nero-e-ingresos-\(esi\)-2020.pdf?sfvrsn=7737f39f\\_3](https://www.ine.cl/docs/default-source/genero/infograf%3%a-das/autonomia-economica/infograf%3%ada-g%3%a9nero-e-ingresos-(esi)-2020.pdf?sfvrsn=7737f39f_3)

INE (2019). *Encuesta Nacional sobre Uso del Tiempo*. [https://www.ine.cl/docs/default-source/uso-del-tiempo-tiempo-libre/publicaciones-y-anuarios/publicaciones/sintesis-resultados-regionales-enut.pdf?sfvrsn=eac63260\\_5](https://www.ine.cl/docs/default-source/uso-del-tiempo-tiempo-libre/publicaciones-y-anuarios/publicaciones/sintesis-resultados-regionales-enut.pdf?sfvrsn=eac63260_5)

INE (2020) *Indicadores Subcomisión de Estadísticas de Género*. <https://www.ine.cl/estadisticas/sociales/genero/indicadores-subcomision-de-estadisticas-de-genero>

INE (2021) *Género y empleo: impacto de la crisis económica por COVID-19*. <https://www.ine.cl/docs/default-source/genero/documentos-de-an%3%A1lisis/documentos/g%3%A9nero-y-empleo-impacto-de-la-crisis-econ%3%B3mica-por-covid19.pdf>

KPMG (2021) *Gender Lens Investing*. <https://home.kpmg/xx/en/home/insights/2021/03/gender-lens-investing.html>

McKinsey & Company (2015). Why Diversity Matters. <https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/business%20functions/organization/our%20insights/why%20diversity%20matters/why%20diversity%20matters.pdf>

Ministerio de Economía Fomento y Turismo (2019) Características Financieras de las Empresas Chilenas. <https://www.economia.gob.cl/wp-content/uploads/2019/03/Informe-de-resultados-ELE-5-Financiamiento.pdf>

Ministerio de Economía Fomento y Turismo (2019). *Unidad de Estudios. División de Política Comercial e Industrial* [https://www.economia.gob.cl/wp-content/uploads/2019/03/ELE-5-Principales\\_resultados.pdf](https://www.economia.gob.cl/wp-content/uploads/2019/03/ELE-5-Principales_resultados.pdf)

Ministerio de Economía Fomento y Turismo (2020b). *El Microemprendimiento Femenino en Chile*. <https://www.economia.gob.cl/wp-content/uploads/2021/01/Boleti%CC%81n-ge%CC%81nero-EME-6.pdf>

Ministerio de Economía Fomento y Turismo (2020). *Quinta Encuesta Longitudinal de Empresas*. (ELE-5). <https://www.economia.gob.cl/2019/03/12/quinta-encuesta-longitudinal-de-empresas-ele5.htm>

Ministerio de Economía, Fomento y Turismo (2014). *VIII Encuesta de Innovación del Ministerio de Economía, Fomento y Turismo para el periodo 2011-2012*.

Ministerio de la Mujer y la Equidad de Género (2017) *Mujeres rurales en Chile*. <https://minmujeryeg.gob.cl/doc/estudios/MMEG-2017-Mujeres-rurales-en-Chile-1.pdf>

Ministerio de la Mujer y la Equidad de Género (2020a). *Radiografía de género en ciencia, tecnología conocimiento e innovación*. <https://minmujeryeg.gob.cl/wp-content/uploads/2021/02/Radiograf%C3%ADa-de-G%C3%A9nero-CTCI.pdf>

Ministerio de la Mujer y la Equidad de Género(2020b). *Segundo reporte de indicadores de género en las empresas en Chile*. [https://minmujeryeg.gob.cl/wp-content/uploads/2021/03/II\\_REPORTE\\_DE\\_INDICADORES\\_DE\\_GENERO\\_EN\\_LAS\\_EMPRESAS\\_EN\\_CHILE.pdf](https://minmujeryeg.gob.cl/wp-content/uploads/2021/03/II_REPORTE_DE_INDICADORES_DE_GENERO_EN_LAS_EMPRESAS_EN_CHILE.pdf)

Morgan Stanley Institute for Sustainable Investing (2017) *Sustainable Signals*. [https://www.morganstanley.com/pub/content/dam/msdotcom/ideas/sustainable-signals/pdf/Sustainable\\_Signals\\_White-paper.pdf](https://www.morganstanley.com/pub/content/dam/msdotcom/ideas/sustainable-signals/pdf/Sustainable_Signals_White-paper.pdf)

OCDE/CAF (2020). <https://www.oecd.org/daf/fin/financial-education/Estrategias-nacionales-de-inclusion-y-educacion-financiera-en-America-Latina-y-el-Caribe.pdf>

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

ONU Mujeres (2019). *Inversión con Impacto de Género en la región de América Latina y Caribe Estado de situación, iniciativas y prácticas innovadoras*. <https://lac.unwomen.org/es/digiteca/publicaciones/2021/05/inversion-con-impacto-de-genero-en-la-region-de-america-latina-y-caribe>

ONU Mujeres (2020). *Mapa de iniciativas públicas y privadas en Chile*. <https://lac.unwomen.org/es/noticias-y-eventos/articulos/2020/08/mapa-de-iniciativas-igualdad-de-genero-chile>

ONU Mujeres (2021). *Radiografía de las mujeres en sector tecnológico en Chile*. [https://www.tuoportunidad.org/cms/wp-content/uploads/2021/04/RadiografiaMujeresTech\\_CHI\\_2021\\_Abril.pdf](https://www.tuoportunidad.org/cms/wp-content/uploads/2021/04/RadiografiaMujeresTech_CHI_2021_Abril.pdf)

Peterson Institute for International Economics (2016). Noland, Marcus and Moran, Tyler and Kotschwar, Barbara R., *Is Gender Diversity Profitable? Evidence from a Global Survey*. Working Paper No. 16-3. <https://ssrn.com/abstract=2729348> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2729348>

Pro Mujer (2020). *Pro Mujer hosts the first gender-lens investing forum in Latin America*. Disponible en: <https://promujer.org/2020/01/28/pro-mujer-celebra-30-anos-y-lleva-cabo-el-primero-gsi-forum-lat-am-foro-de-inversion-inteligente-con-enfoque-de-genero/>

Rosero, G. (2019). *Mapping key actors for gender lens impact investments, innovative financing approach and social impact investments*. Programa WIN-WIN.

Subsecretaría de Economía y Empresas de Menor Tamaño (2016). *Mayor incorporación de las mujeres en la economía chilena*. <https://www.economia.gob.cl/wp-content/uploads/2016/05/Estudio-Incorporacion-Mujer-.pdf>

Value for Women (2019). *Panorama de la inversión de impacto con enfoque de género en América Latina*. <https://v4w.org/wp-content/uploads/2019/09/Panorama-de-la-Inversion-de-Impacto-con-Enfoque-de-Genero-AL.pdf>

WEF (2021). *Global Gender Gap Report*. [http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_GGGR\\_2021.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_GGGR_2021.pdf)



**INVERSIONISTAS**  
POR LA **IGUALDAD** =

 **ganarganar**



Organización  
Internacional  
del Trabajo

