



**CÁTEDRA IMPACT BRIDGE-IE**  
DE EMPRENDIMIENTO SOCIAL E INVERSIÓN DE IMPACTO

# EL SECTOR PÚBLICO EN **LA CONSTRUCCIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO** EN ESPAÑA

*INICIATIVA DE IMPACTO SOCIAL Y SOSTENIBILIDAD - AXIS*



2024

# Nuestro compromiso con la inversión de impacto en España



**José Carlos García de Quevedo**  
PRESIDENTE DEL GRUPO ICO

El Grupo ICO trabaja para contribuir con su actividad a **fortalecer un modelo de crecimiento económico sostenible, justo y que fomenta la cohesión social**. Para ello, sitúa la sostenibilidad como uno de los pilares que sustenta las actuaciones que lleva a cabo. Así lo refleja en su Estrategia, comprometiéndose a que al menos el 40% de la nueva actividad de financiación e inversión sea sostenible.

Con esta hoja de ruta, tomando como referencia el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, y el Marco Financiero Plurianual de la UE y los Fondos Next Generation, el Grupo ICO asume el reto de estar **a la vanguardia en finanzas sostenibles** con nuevas iniciativas. En paralelo mantiene el compromiso como entidad pública de no dejar a nadie a atrás en este proceso de transición hacia patrones de crecimiento más sostenibles.

Esta línea de trabajo ha situado al ICO como un emisor de referencia de bonos verdes y bonos sociales en los mercados de capitales y ha consolidado su papel como financiador de proyectos que generan impacto social o medioambiental positivo. En este punto, cobra especial relevancia la **Iniciativa de Impacto Social y Sostenibilidad**, cuya evolución se detalla en ese informe.

Esta iniciativa pionera, constituye un ejemplo de la labor que realizamos en el Grupo ICO para estar a la vanguardia y contribuir al **desarrollo de las finanzas sostenibles**, puesto que en el momento de su lanzamiento -año 2018- la inversión de impacto en España era incipiente.

Vistos los resultados, podemos afirmar que hemos cumplido no solo los objetivos desde el punto de vista cuantitativo sino también, desde el análisis cualitativo.

La positiva evolución de la iniciativa nos llevó a duplicar su dotación hasta 100 millones de euros en 2023 y a ampliar su alcance, incluyendo más tipologías de fondos.

Hasta la fecha, hemos aprobado la participación en 9 fondos con 70 millones de euros, que contribuirán a movilizar, junto con inversores privados, 234 millones de euros hacia empresas españolas.

Parte de estos recursos ya han llegado a las empresas. Los fondos ya han invertido en 73 compañías, de las que el 95% son pymes, en sectores relacionados con la economía social, investigación en cuidados de la salud, integración profesional de colectivos menos favorecidos, proyectos digitales de inclusión social y territorial, entre otros.

El Grupo ICO, a través de AXIS, ha ayudado a **construir el Ecosistema de Inversión de Impacto** en nuestro país con esta iniciativa. Las operaciones suscritas han propiciado la constitución de fondos especializados en proyectos con impacto social y medioambiental positivo y medible.

Estos fondos están catalogados como **FESE** (fondo emprendimiento social europeo) o artículo 9 según el reglamento SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) y se comprometen a hacer el seguimiento y valoración de las inversiones.

Sector público y privado tenemos que involucrar y concienciar a las empresas de menor tamaño en las tareas de reporting para que puedan facilitar datos de calidad. Si las pymes proporcionan información consistente, están en mejores condiciones para acceder a recursos de iniciativas como las que se presentan en este informe.

La **colaboración público-privada** es clave para afianzar una industria de inversión de impacto sólida, que contribuya a impulsar el crecimiento económico sostenible, dando respuesta a los retos sociales y medioambientales. En el Grupo ICO tenemos el compromiso y la determinación de seguir trabajando para contribuir a ello.

# Inversión de impacto en España: un compromiso colectivo para el cambio social



**Arturo Benito Olalla**  
CEO DE IMPACT BRIDGE

La inversión de impacto es una **realidad global en constante crecimiento**, captando cada vez más interés de diversos agentes. No solo se suman los inversores y las empresas a esta tendencia, sino también entidades públicas, académicas, organizaciones de la economía social y fundaciones. Este sector aumenta significativamente y gradualmente su capacidad de movilizar recursos como complemento a la filantropía y otros sectores de la inversión sostenible.

Este informe analiza y muestra cómo **España se ha posicionado como uno de los referentes** en el desarrollo de la inversión de impacto. Esto se debe, en gran medida, a la colaboración entre entidades públicas y privadas, esencial para consolidar un ecosistema auténtico y con un propósito común: contribuir a un impacto transformador en nuestra sociedad y el planeta.

Entidades como **AXIS, perteneciente al Grupo ICO, han jugado un papel clave**. Ya en 2018 lanzó una pionera medida para apoyar el sector: la Iniciativa de Inversión de Impacto Social y Sostenibilidad dentro del vehículo Fund-ICO Pyme. Gracias a su respaldo y el de otras entidades de referencia, la inversión de impacto se ha desarrollado y generado confianza entre diferentes actores públicos y privados.

Otra entidad clave en este impulso ha sido **SpainNAB**, que ha sabido integrar de manera transversal a organizaciones de diversa índole para consolidar el ecosistema en España. Su liderazgo ha sido fundamental para fomentar y fortalecer una red robusta y diversa.

**La academia**, con la que Impact Bridge mantiene una estrecha vinculación, es otro actor fundamental en este contexto. La capacidad del ámbito académico para generar conocimiento mediante la investigación, el debate y la divulgación, así como para formar a las nuevas generaciones, es esencial para impulsar la inversión de impacto con rigor y profundidad.

La inversión de impacto permite canalizar nuevos recursos hacia las empresas sociales para que puedan escalar su alcance. Son ellas las que desempeñan el papel esencial, dedicadas a abordar problemáticas y desafíos sociales y medioambientales con las personas en el centro de todos sus esfuerzos.

Mirando hacia el futuro, el panorama es optimista y alentador, especialmente gracias a la continua contribución y el firme compromiso con la inversión de impacto por parte de entidades públicas como **AXIS**, el **Fondo Europeo de Inversiones (FEI)** y **COFIDES**, esta última especialmente a través del nuevo Fondo de Impacto Social (FIS).

En este optimista contexto, los inversores de impacto tenemos la responsabilidad de garantizar que las inversiones generen un **impacto auténtico** y que se cumplan los objetivos y compromisos tanto con nuestros inversores como con las empresas con las que colaboramos. Solo una **gestión ética y sostenible**, que sitúe el impacto en el centro de las decisiones y fomente un espíritu de colaboración, permitirá que el ecosistema de impacto en España despliegue todo su potencial.



EL SECTOR PÚBLICO EN LA CONSTRUCCIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO EN ESPAÑA

*Imagen de uno de los trabajadores de la empresa social Ilunion*



¡INTERACTIVO!

# ÍNDICE

*Carta del Presidente del ICO*

*Carta del CEO de Impact Bridge*

## **1 ..... INTRODUCCIÓN**

- 1.1 Formulación de Políticas públicas
- 1.2 Establecimiento de un Marco Regulatorio
- 1.3 Provisión de financiación

## **2 ..... DESARROLLO DE LA INDUSTRIA EN ESPAÑA Y EL ROL DE SPAINNAB**

- 2.1 Evolución de los AuM de la inversión de impacto
- 2.2 Evolución del sector y el rol de SPAINNAB

## **3 ..... AXIS: el brazo inversor del Grupo ICO**

- 3.1 Compromiso con la sostenibilidad
- 3.2 Fond-ICO Pyme: Iniciativa de Impacto Social y Sostenibilidad
- 3.3 Evolución de las inversiones de impacto de AXIS

## **4 ..... GESTORAS INVERTIDAS POR AXIS Y EJEMPLOS DE PARTICIPADAS**

## **5 ..... BENEFICIOS DE LAS INVERSIONES DE AXIS PARA LAS GESTORAS DE IMPACTO**

## **6 ..... OTROS ACTORES PÚBLICOS: EL FONDO EUROPEO DE INVERSIONES Y COFIDES**

- 6.1 El Fondo Europeo de Inversiones (FEI)
- 6.2 COFIDES

*Carta del Director General de SpainNAB*

# 1. INTRODUCCIÓN

## *La inversión de impacto: un movimiento imparable*

La inversión de impacto, que comenzó hace pocas décadas con algunas experimentaciones aisladas, ha **evolucionado rápidamente** hasta el punto de que hoy en día es considerada como un nicho de mercado en sí mismo. Se caracteriza por: tener una clara intención ex ante de contribuir a solucionar problemas sociales o medioambientales, mide y gestiona el impacto generado por sus inversiones, y financia empresas cuya principal misión es contribuir de forma relevante a solucionar retos sociales o medioambientales de otro modo desatendidos.

Pese a este esperanzador crecimiento, la inversión de impacto se enfrenta a **varios retos** importantes. Por un lado, existe un gran **desconocimiento** por parte de los inversores tradicionales, que pueden confundirla con la filantropía o con la inversión sostenible. Esta confusión puede limitar el flujo de capital hacia proyectos de impacto verdaderamente transformadores. Por otro lado, la propia industria tiene la necesidad de **desarrollar estándares, métricas y sistemas de gestión** del impacto que se puedan combinar con las mejores prácticas financieras. Además, el **riesgo de “impact washing”**, donde las inversiones son presentadas como de impacto sin cumplir realmente con estos criterios, puede alimentar la desconfianza hacia la inversión de impacto. El riesgo que conlleva esta mala práctica puede impedir que las gestoras especializadas emergentes alcancen la madurez y la escala necesarias para desarrollar su actividad de manera rentable.

En este contexto, las **entidades públicas tienen un papel crucial** para encauzar y apoyar la evolución del sector. Su apoyo genera múltiples externalidades positivas, desde el evidente impulso a la actividad mediante sus inversiones, hasta la validación que incentive a los inversores privados a probar y conocer mejor este activo. De hecho, la importancia de la inversión de impacto parece estar siendo cada vez más adoptada en las agendas gubernamentales. Ya en el año 2014, el **Social Impact Investment Taskforce** del G8, publicó un informe en el que reconocía que “El liderazgo gubernamental e incluso iniciativas de políticas relativamente modestas y específicas (a menudo reasignando gastos existentes) pueden desempeñar un papel positivo catalizando la actividad del mercado” (Informe Internacional del G8). Por ello, los gobiernos promueven un número creciente de políticas y regulaciones que respaldan la inversión de impacto, y que también puedan actuar como catalizadores para superar las barreras actuales y fortalecer la confianza en este mercado emergente.

Para fomentar el desarrollo de la inversión de impacto social, las entidades públicas tienen varias herramientas a su disposición. Estas incluyen la formulación de políticas públicas, el establecimiento de un marco regulatorio favorable y la provisión de financiación.



## 1.1 Formulación de Políticas públicas

Los gobiernos pueden crear e implementar estrategias y marcos que fomentan y apoyan la inversión de impacto. Esto incluye:

- **Crear incentivos fiscales:** introducción de incentivos fiscales, como desgravaciones impositivas, para fomentar inversiones en proyectos sociales y medioambientales. Aquí se engloba, por ejemplo, la provisión de exenciones fiscales para inversores en energías renovables o proyectos de vivienda asequible.
- **Establecer prioridades estratégicas:** identificación y priorización de áreas para la inversión de impacto, como la economía circular, la educación o la agricultura sostenible.
- **Crear infraestructura de apoyo y facilitar el desarrollo del ecosistema:** las instituciones públicas pueden contribuir a conectar a los distintos agentes involucrados en la inversión de impacto y proporcionar los servicios necesarios para garantizar que estén preparados para recibir o realizar dicha inversión. En concreto, se puede implementar la provisión de asistencia técnica, ofreciendo a las gestoras y a las empresas invertidas recursos económicos a fondo perdido que facilitan la consecución de los objetivos de impacto. Asimismo, la creación de estándares de medición de impacto, de redes de inversión de impacto y de plataformas para el intercambio de conocimientos, son a menudo citados como factores relevantes para el desarrollo del sector porque reducen los costos de transacción y favorecen la entrada al mercado de nuevos inversores. Finalmente, la presencia de organismos públicos en determinados foros aporta credibilidad y seguridad, alimenta el ecosistema de la inversión de impacto y tiende puentes entre instituciones públicas y privadas.

## 1.2 Establecimiento de un marco regulatorio

En el ámbito regulador, los gobiernos pueden apoyar el crecimiento de la oferta y demanda de capital, estableciendo y haciendo cumplir reglas y estándares para reducir la incertidumbre en el mercado y garantizar que las actividades de inversión de impacto se realicen de manera transparente y responsable. Asimismo, pueden también eliminar restricciones legales para favorecer el flujo de dinero en el sector. Esto incluye:

- **Establecer marcos legales:** creación de leyes y regulaciones que definan y apoyen la inversión de impacto, como la clarificación del estatus legal de los fondos de inversión de impacto.
- **Garantizar transparencia y responsabilidad:** establecimiento de requisitos de reporte y estándares de medición de impacto para asegurar que las inversiones generen beneficios sociales y medioambientales genuinos.
- **Proteger a inversores y beneficiarios:** establecimiento de regulaciones de protección al consumidor para salvaguardar los intereses de los inversores y las comunidades beneficiadas.
- **Facilitar inversiones transfronterizas:** creación de acuerdos regulatorios y marcos para facilitar inversiones de impacto transfronterizas, reduciendo barreras y armonizando estándares entre jurisdicciones.

## 1.3 Provisión de financiación

Además, los gobiernos pueden actuar como inversor de impacto asignando fondos públicos directamente para apoyar iniciativas sociales y medioambientales. Esto incluye:

- **Inversiones directas:** inversión directa en empresas sociales y/o fondos de impacto, mediante la provisión de capital inicial para catalizar la inversión privada o dando preferencia a empresas sociales durante los procedimientos de contratación pública
- **Coinversiones:** colaboración con inversores privados, compartiendo riesgos y retornos de las inversiones de impacto. Esto aumenta el patrimonio gestionado por los vehículos de impacto y permite a las gestoras atraer un mayor volumen de capital privado.
- **Financiación mixta (blended finance):** uso de una combinación de subvenciones, financiación concesional y capital a tasas de mercado para apoyar inversiones de impacto.
- **Provisión de instrumentos de garantía:** ofrecer instrumentos financieros que aporten garantías y en ocasiones asumir tramos de primeras pérdidas que reduzcan los riesgos asumidos por los inversores privados, lo que a su vez facilita que se canalice más capital hacia proyectos de impacto.
- **Sensibilizar sobre la importancia de la inversión de impacto:** utilizar medios y canales de comunicación públicos para aumentar la conciencia sobre la inversión de impacto y sus beneficios.

Con estas estrategias, las instituciones públicas pueden apoyar el crecimiento y la estabilidad del mercado de inversión de impacto, y también incentivar a los inversores privados a participar, promoviendo un ecosistema más robusto y sostenible.



**La colaboración público-privada es esencial para que la inversión de impacto pueda desplegar su potencial y generar cambio sistémico**

**Rachida Justo, Ph.D**  
DIRECTORA DE LA CÁTEDRA IMPACT  
BRIDGE-IE DE EMPRENDIMIENTO SOCIAL E  
INVERSIÓN DE IMPACTO

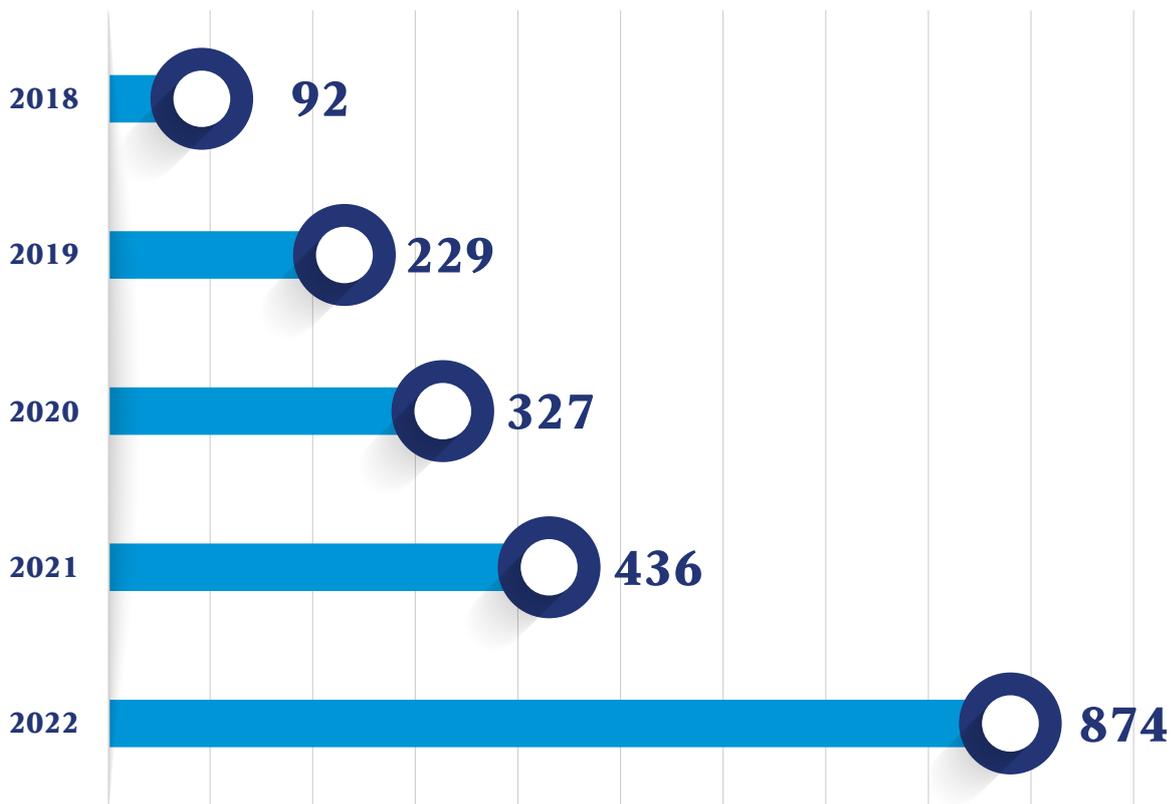
## 2. DESARROLLO DE LA INDUSTRIA EN ESPAÑA Y EL ROL DE SPAINNAB

### 2.1 Evolución de los fondos y capital gestionado en inversión de impacto

El panorama de la inversión de impacto ha experimentado un notable crecimiento en los últimos años, aumentando el interés por parte de inversores y entidades financieras. En **Europa**, los activos de impacto bajo gestión alcanzaron **en 2022 la cifra de 80.000 millones de euros**, según Impact Europe. A nivel global, el volumen de estos activos ascendió a 1,1 billones de euros, conforme a los datos proporcionados por GIIN.

En **España**, este crecimiento se refleja en un aumento de los activos bajo gestión, que anualmente se publican en el estudio anual de la inversión de impacto que realiza SpainNAB (la asociación que representa a la inversión de impacto en España). Los primeros datos con los que contamos en ese estudio de SpainNAB son del 2018, donde los activos bajo gestión de los fondos de inversión de impacto suponían solo 92 millones de euros. Ya **en 2022**, última fecha con datos oficiales disponibles, esa cifra había aumentado exponencialmente **hasta los 874 millones de euros**. Para poner en contexto esta cifra, el total de los activos bajo gestión en 2022 del conjunto de actores de la inversión de impacto (que incluye fondos de capital privado, fundaciones inversoras y otro tipo de actores como por ejemplo plataformas de “crowdfunding”) fue de 1.208 millones de euros. Estas cifras destacan la relevancia que tienen los fondos de inversión en el conjunto de la inversión de impacto en España.

Activos bajo gestión de los fondos de impacto (millones de €)



Fuente: SpainNAB

## 2.2 Evolución del sector y el rol de SPAINNAB

En 2013 se fundó el **G8 Social Impact Investment Taskforce** que se estableció bajo la presidencia británica del G8 y liderado por Sir Ronald Cohen, el conocido como “padre de la inversión de Impacto”. En 2015 el G8 Taskforce pasó a conocerse como el **Global Steering Group for Impact Investment (GSG)** al cual pertenecen hoy en día 40 países, incluida España, habiéndose convertido en la plataforma global de referencia para promover y fortalecer el ecosistema de la inversión de impacto a nivel mundial.

En España, la introducción formal de este enfoque se produjo en 2018 con la creación de la **Asociación Foro Impacto**, cuyo rol fue liderar la adhesión de España al GSG que se haría efectiva en junio de 2019. Esta adhesión supuso **la creación de SpainNAB**, la asociación que aglutina el sector de la inversión de impacto en España y que forma parte de la red de 40 NABs (National Advisory Boards) internacionales adscritos al GSG.

En diciembre de 2019, SpainNAB publicó su primera batería de **“Toolkits”**, herramientas fundamentales para la aplicación de buenas prácticas. En 2021 SpainNAB participó por primera vez en los **informes del G7 Impact Taskforce**. Actualmente Spainnab cuenta con 45 socios que incluyen entidades de primer nivel y diferente naturaleza que ayudan consolidar el ecosistema en España. Además, SpainNAB también está tejiendo relaciones con otros NABs. Prueba de ello es la firma en 2023 de la primera alianza con NABs hispanohablantes.

La industria de la inversión de impacto cuenta además con varios **hitos relevantes a nivel español**: en 2018 destacó el lanzamiento de la Iniciativa de Impacto Social y Sostenibilidad por parte del ICO a través de AXIS. En 2023 se acuerda con Europa, en el marco de los fondos europeos Next Generation EU, la creación del Fondo de Impacto Social que va a gestionar COFIDES. En este sentido, en 2023 España consolidó su fuerte vinculación con la economía de impacto al organizar junto al GSG, el evento global GSG Global Impact Summit en la ciudad de Málaga, al que asistieron más de 1000 participantes de 66 países de todo el mundo.



Imagen del GSG Global Impact Summit 2023 celebrado en Málaga

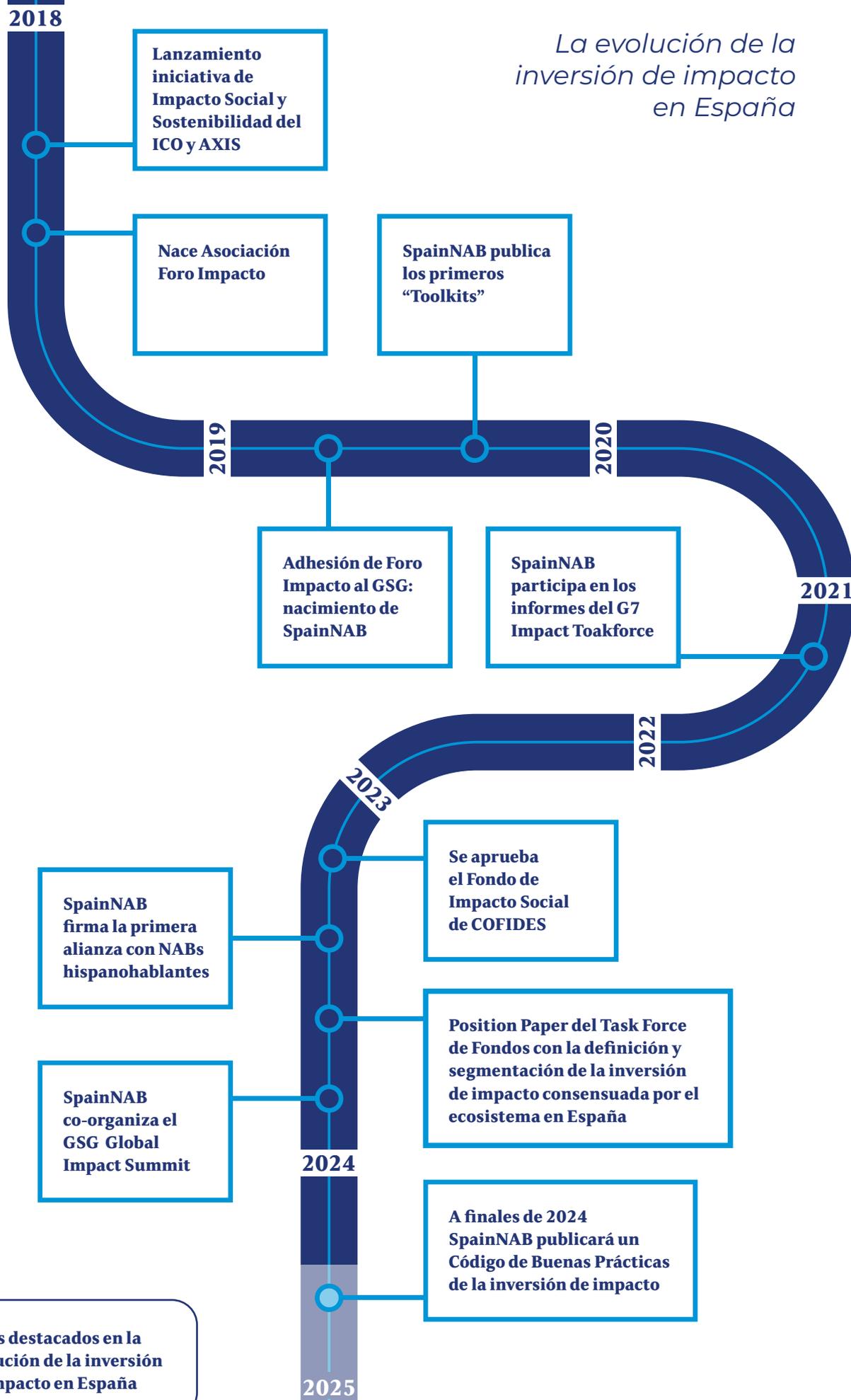
Actualmente, el sector trabaja unido en el Grupo de Trabajo de la Oferta de Capital de Impacto de SpainNAB para la creación de un **Código de Buenas Prácticas para la inversión de impacto**, que verá la luz al final de este año 2024. Este código surge como consecuencia del trabajo del Task Force de Fondos y su consenso alcanzado por más de 30 organizaciones en 2022 sobre la definición y segmentación de la inversión de impacto, publicado en el Position Paper de febrero de 2023. Desde entonces, el Grupo de trabajo de la Oferta tiene como objetivo usar este consenso para crear un estándar para el mercado que permita promover el crecimiento de esta industria velando por su integridad. Un **estándar que sirva para que inversores públicos y privados** puedan identificar vehículos de inversión alineados con su intencionalidad de financiar organizaciones que contribuyen a solucionar retos sociales o medioambientales de otro modo desatendidos a través de la inversión de impacto.

El primer paso para contar con este estándar es elaborar un Código de Buenas de Buenas Prácticas, con el objetivo de ver sus definiciones y principios recogidos finalmente en un sello público a través de la normativa. SpainNAB trabaja también en esta línea en el ámbito europeo a través de un **Consortio Europeo formado por otros NABs e Impact Europe**, promoviendo que la inversión de impacto, con sus características fundamentales, sean reconocidas en el paquete normativo de finanzas sostenibles de la Unión Europea, concretamente en la Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Mientras esto no sea una realidad, el objetivo es avanzar en una próxima fase a través del Código de Buenas Prácticas, convirtiéndolo en un sello privado nacional que pueda ser verificado por un tercero independiente.



*Imagen del GSG  
Global Impact  
Summit 2023  
celebrado en  
Málaga*

*La evolución de la inversión de impacto en España*



**●** Hitos destacados en la evolución de la inversión de impacto en España

### 3. AXIS: EL BRAZO INVERSOR DEL GRUPO ICO

**AXIS** es la filial de capital riesgo del Grupo ICO. Con una sólida trayectoria, se ha convertido en un actor clave en la promoción de vías de financiación alternativas y el **impulso al sector del capital privado en España**. A lo largo de su historia, ha invertido unos 3.600 millones de euros en más de 280 compañías y fondos.

Gestiona en la actualidad 12.150 millones de euros a través de sus **cuatro vehículos**: Fond-ICO Next Tech, Fond-ICO Global, Fond-ICO Pyme y Fond-ICO Sostenibilidad e Infraestructuras. Actúa siempre en colaboración público-privada, bien a través de la inversión en fondos o en coinversión junto con otros actores privados en proyectos y empresas.

Gracias a este esquema de funcionamiento, los recursos que gestiona **AXIS podrán movilizar conjuntamente más de 25.000 millones de euros** entre fondos públicos y privados en los próximos cinco años. Esto dependerá de la capacidad del sector privado para absorber recursos y concretar proyectos.

Además, tendrá un papel fundamental en el despliegue de los fondos de la segunda fase del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia para promover el crecimiento empresarial y dinamizar la transición verde y digital. De los 40.000 millones de euros en préstamos cuya gestión tiene asignada el Grupo ICO, se estima que aproximadamente 8.000 millones de euros se canalizarán a través de **AXIS** en colaboración con las gestoras y fondos de capital privado.



**Las actuaciones de Axis refuerzan el claro posicionamiento del Grupo ICO en favor de la sostenibilidad. En el ejercicio 2023 Axis ha aprobado un importe total de 274 millones de euros en inversiones sostenibles a través de la actividad de capital riesgo**



**Guillermo Jiménez Gallego**  
DIRECTOR GENERAL DE AXIS

## 3.1 Compromiso con la sostenibilidad

La **Estrategia 2022-2027 del Grupo ICO** sitúa la **sostenibilidad** – Ambiental, Social y de Gobernanza (ASG/ESG)- como un eje prioritario de actuación que permea, tanto en su actividad de inversión como de financiación, así como en su estructura organizativa interna. Esta orientación estratégica está alineada con el Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia del Gobierno español y el Marco Financiero Plurianual de la Unión Europea y los Fondos Next Generation, enfatizando la importancia de la colaboración público-privada en el desarrollo de las finanzas sostenibles y alineando sus actividades con los objetivos globales como los ODS de la ONU, el Acuerdo de París y el Pacto Verde Europeo.

En esta hoja de ruta, el Grupo ICO ha fijado el objetivo de que al menos el 40% de todas sus nuevas operaciones se realicen **bajo criterios de sostenibilidad**, con un compromiso de seguimiento y evaluación regular para asegurar el cumplimiento de estas metas a medio y largo plazo.

En este ámbito, AXIS, a través de los cuatro fondos que gestiona, presta especial atención a aquellas operaciones que generan **impacto social y/o medioambiental positivo**. En esta línea de trabajo cabe destacar que el 90% de las nuevas operaciones de AXIS en 2023 cumplían criterios de sostenibilidad.



## 3.2 Fond-ICO Pyme - Iniciativa de Impacto Social y Sostenibilidad

**Fond-ICO Pyme** es uno de los cuatro fondos gestionado por AXIS. Dotado con 250 millones de euros, tiene como objetivo fomentar el **crecimiento del tejido empresarial y la creación de empleo** en España.

Fond-ICO Pyme invierte en fondos que a su vez invierten en pequeñas y medianas empresas, especialmente en aquellas que operan en sectores estratégicos, innovadores o que promuevan la sostenibilidad. Además, promueve formas de financiación alternativas complementarias a la bancaria, como la inversión de “business angels” o la financiación a través de métodos de deuda diversificada como el “crowdlending” o de capital diversificado como el “crowdfunding”.

Este fondo incorpora una serie de iniciativas del ICO para movilizar inversiones tanto en el sector público como privado y contribuye significativamente al desarrollo económico y social del país.

Así, en 2018 el **Grupo ICO fue pionero en el apoyo a la inversión de impacto en España** con la creación de la **Iniciativa de Impacto Social y Sostenibilidad** dentro de Fond-ICO Pyme. Entonces, apenas existían en España gestoras de impacto, y la asociación española para el impulso de la inversión de impacto acababa de echar a andar con la creación de Foro Impacto.

Esta iniciativa se lanzó con una **dotación inicial de 50 millones de euros**, que representaba en sus comienzos un 20% del patrimonio total del fondo. Tiene el objetivo de promover un impacto social y medioambiental positivo a través de inversiones en proyectos en áreas críticas como desarrollo rural, inclusión laboral, medio ambiente, economía circular, agricultura sostenible e igualdad de género. Tenía la capacidad de invertir hasta un 25% del tamaño del fondo y el ticket promedio era de 5 millones de euros. También estaba abierto a coinversiones junto a otros inversores institucionales.

**En 2023, la iniciativa se amplió hasta los 100 millones** de euros, incluyó a los fondos de deuda en el mandato y amplió la inversión máxima en un único fondo desde los 5 a los 10 millones de euros.

Este fondo, que es **el mayor de gestión pública en España** hasta la fecha y tiene un fuerte componente innovador en cuanto su estrategia e instrumentos utilizados, está dirigido a pequeñas y medianas empresas.



**Teresa Bretón del Río**  
DIRECTORA DE  
INVERSIONES DE AXIS



**En AXIS tenemos un compromiso con la inversión de impacto. La iniciativa de Impacto Social y Sostenibilidad nos ha permitido apoyar 73 operaciones a través de la inversión en 9 fondos de impacto en estos años**

### 3.3 Evolución de las inversiones de impacto de AXIS

Desde el lanzamiento en 2018 de la Iniciativa de Impacto Social y Sostenibilidad, se ha aprobado la **inversión en nueve fondos**, que en la actualidad disponen de 358M€ para invertir en empresas de impacto social y medioambiental. Estos fondos ya han invertido 92M€ en 73 empresas.

AXIS ha sido **esencial para las gestoras de impacto españolas** y es uno de los inversores más relevantes del ecosistema en España.

Invierte en fondos de capital y de deuda, gestionados por gestoras que comparten la intención específica de que sus inversiones generen un impacto positivo y medible sobre la sociedad.

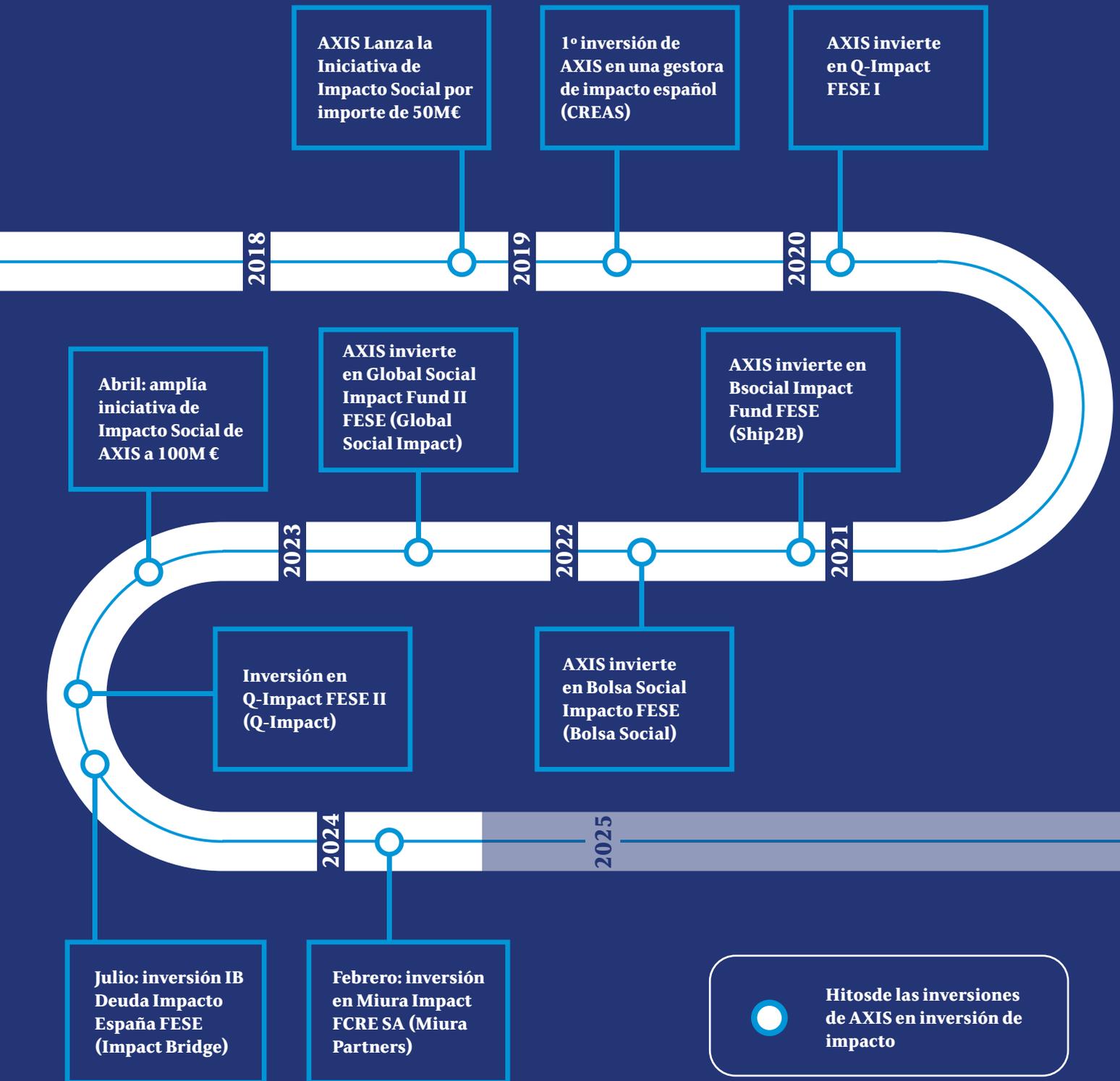


**La iniciativa de Impacto Social y Sostenibilidad de AXIS y el Grupo ICO ha sido fundamental en el desarrollo de la inversión de impacto en España, siendo pioneros en el apoyo de nuestra industria.**



**José Luis Ruiz de Munain**  
DIRECTOR GENERAL DE SPAINNAB

*Evolución de las inversiones de AXIS en la inversión de impacto*



## 4. GESTORAS INVERTIDAS POR AXIS Y EJEMPLOS DE PARTICIPADAS

GESTORA: CREAS | PARTICIPADA: REFURBED

### GESTORA



Creas nació en 2008 como una fundación y durante los primeros años se enfocó en dar a conocer el emprendimiento social y la inversión de impacto a través del "Venture Philanthropy". En 2018, lanzó el primer fondo institucional de inversión de impacto de España. La gestora invierte en el capital de compañías que fomentan la educación y el empleo, la asistencia sanitaria, la economía circular, y la innovación social. Desde su origen, Creas ha invertido en más de 20 compañías en España y el resto de Europa, apoyando a las compañías en la gestión y medición del impacto como estrategia de creación de valor a largo plazo.

### FONDOS

La gestora lanzó en 2018 Creas Impacto FESE, un fondo de capital privado con un tamaño de 30M€. Tras el cierre de este fondo, la gestora lanzó Creas Impacto II FESE en 2023, un fondo de capital privado con un tamaño objetivo de 70M€.

### INVERSIÓN DE AXIS

Axis invirtió en el fondo Creas Impacto FESE, en el año 2019.

### PARTICIPADA



Fundado en 2017 y con sede en Viena, Refurbed es un marketplace de productos electrónicos de segunda mano. Ofrece una plataforma de productos reacondicionados que cumplen criterios de seguridad, calidad y garantía. Su gran valor es la conexión entre restauradores profesionales de primer nivel y consumidores.

Los residuos electrónicos son los que más rápido aumentan en la Unión Europea, y menos del 40% se recicla. Además, productos como lavadoras, teléfonos y computadoras tienen una vida útil limitada, la cual se ve aún más reducida por la obsolescencia programada. El principal objetivo de impacto de Refurbed es impulsar la transición energética a través del consumo y de la producción responsable. El reacondicionamiento de estos productos permite incrementar su vida útil, evitando la generación de residuos y frenando la producción innecesaria de nuevos productos tecnológicos. Actualmente, Refurbed es una de las startups de mayor crecimiento en Europa.



**AXIS ha sido un inversor fundamental para Creas gracias a su sello como inversor institucional, que da credibilidad y seguridad a otros inversores privados en España y a nivel internacional así como por su capacidad de movilizar capital a gran escala, un factor fundamental a la hora de escalar la inversión de impacto en España. La agilidad y cercanía de AXIS son dos factores que además son muy importantes para una gestora pequeña como nosotros.**



**Lara Viada**  
SOCIA DE CREAS

GESTORA: Q-IMPACT | PARTICIPADA: TALENTO Y EXPERIENCIA

#### GESTORA



Q-Impact, la división de inversión de impacto de Qualitas Equity fundada en 2022, está especializada en inversiones de capital privado en los sectores de empleo juvenil, inclusión social, salud mental y transición ecológica. Además del apoyo financiero, la estrategia de Q-Impact se centra en consolidar el crecimiento, la posición competitiva y el impacto de las empresas mediante la transformación digital, refuerzo de equipos de gestión, acceso a una red de expertos industriales en distintos sectores, y apoyo en la medición y gestión del impacto.

#### FONDOS

La gestora ha finalizado el periodo de inversión de su primer fondo, Q-Impact I, tras haber invertido en 10 compañías desde su lanzamiento en 2020, y en 2022 lanzó Q-Impact II. Con 85M€ de activos bajo gestión a fecha de 2022, Q-Impact continúa apoyando a las empresas con el propósito de movilizar la inversión privada como motor de cambio social y medioambiental.

#### INVERSIÓN DE AXIS

Axis invirtió en el fondo Q-Impact FESE I, y en 2023 en el fondo Q-Impact FESE II.

#### PARTICIPADA



Talento y Experiencia  
Centros Especiales de Empleo

Talento y Experiencia es un centro especial de empleo que da formación, empleo estable y un plan de carrera a personas con discapacidad, prestando servicios de valor añadido en el sector de la industria. Ofrece una amplia gama de soluciones a medida a sus clientes garantizando los máximos estándares de calidad, como montaje de componentes o logística. A su vez, proporciona una formación adecuada a las personas con discapacidad facilitando así su integración en el sector industrial o de servicios.

La tasa de desempleo de las personas con discapacidad en 2021 fue del 22.5%, 7,8 puntos porcentuales más alta que la de la población sin discapacidades. Además, las mujeres con discapacidad tienen menos presencia en el mercado laboral. El objetivo de Talento y Experiencia es fomentar la formación y el empleo de calidad de las personas con discapacidad, fomentando el trabajo decente, la eliminación de desigualdades y la igualdad de género.



**Pablo Valencia**  
SOCIO DIRECTOR  
DE Q-IMPACT

**AXIS ha jugado un papel clave en el desarrollo de nuestra gestora de inversión de impacto, Q-Impact. AXIS ha sido un inversor catalizador tanto en el primer como en el segundo fondo, y lo ha sido también para otros fondos de inversión de impacto. Su papel ha sido clave para dotar de escala y atraer a otros inversores en esta primera fase de lanzamiento de inversión de impacto. Demuestra el papel que tiene la inversión pública a la hora de catalizar fondos hacia sectores interesantes para la sociedad, como ya pasó con las inversiones en tecnología o las inversiones relacionadas con el cambio climático.**

GESTORA: SHIP 2 B | PARTICIPADA: OCEAN ECOSTRUCTURE

GESTORA



Tras siete años de experiencia en inversión de impacto desde la Fundación Ship2B, en 2020 se constituyó Ship2B Ventures como gestora independiente especializada en venture capital. Invierte en tres grandes retos: cambio climático, escolaridad y desempleo, y calidad de vida (apoyando a personas mayores, con enfermedades crónicas o con capacidades limitantes).

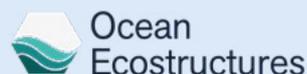
FONDOS

Actualmente Ship2B Ventures, con 60M€ gestionados, cuenta con dos fondos de inversión de impacto y ha anunciado el lanzamiento de su tercer fondo. A los pocos meses de su constitución, Ship2B Ventures lanzó BSocial Impact Fund FESE. Por otro lado, Montana Impact Fund FESE es el primer fondo de impacto especializado en pediatría en Europa, el cual cuenta con el apoyo estratégico del Hospital Sant Joan de Déu.

INVERSIÓN DE AXIS

En 2021 Axis invirtió en el fondo BSocial Impact Fund FESE.

PARTICIPADA



Ocean Ecostructures es una startup que ofrece soluciones de tecnología para la regeneración del fondo marino en puertos, parques eólicos marinos, y plataformas de gas y petróleo. Ha desarrollado una tecnología propia que revierte el impacto negativo que históricamente han tenido las estructuras marinas, convirtiéndolas en focos de biodiversidad. La empresa cubre toda la cadena de valor: desde el desarrollo de la tecnología, hasta la instalación de las estructuras y la posterior monitorización de su impacto.

Más del 50% de la biodiversidad marina se ha perdido, y hay más de 16.000 especies marinas en peligro. El objetivo de impacto de Ocean Ecostructures es regenerar la biodiversidad marina. Hasta el momento han logrado la regeneración de 44 especies en las zonas en las que operan y han generado 16.710 Kg de Oxígeno. En pocos meses su tecnología multiplica por 6 el número de especies.



**Gracias a la inversión de AXIS y su apoyo en los inicios del fundraising pudimos multiplicar nuestros fondos con otros inversores privados y levantar el mayor fondo de venture capital de impacto de España.**



**Xavier Pont**  
CO-FOUNDER & MANAGING  
PARTNER DE SHIP2B VENTURES

GESTORA: BOLSA SOCIAL | PARTICIPADA: TUCUVI

#### GESTORA



La Bolsa Social nació en 2015 y fue la primera plataforma participativa de inversión de impacto social registrada por la CNMV en España. Con una comunidad de 12.000 miembros, ha canalizado 13 millones de euros a 45 empresas y entidades de impacto social en inversiones y préstamos. En 2019, su fundador, José Moncada, lanzó junto a la gestora de Afi (Afi Inversiones Globales, SGIIC, S.A) el Fondo Bolsa Social Impacto FESE.

#### FONDOS

El Fondo Bolsa Social Impacto FESE nació en 2019 y está gestionado por Afi Inversiones Globales, SGIIC. Cuenta con 17 empresas en su portfolio y 21,5M€ de activos bajo gestión. Es un fondo de impacto que toma participaciones minoritarias en empresas de impacto españolas en etapas semilla y pre-Series A con el objetivo de generar un impacto positivo y medible en la salud, el bienestar y la integración de colectivos vulnerables, apoyar la transición hacia la producción y el consumo sostenible y la lucha contra el cambio climático.

#### INVERSIÓN DE AXIS

Axis invirtió en el Fondo Bolsa Social Impacto FESE en el año 2021.

#### PARTICIPADA

### tucuvi

Tucuvi: ha desarrollado un asistente virtual de voz basado en IA que permite garantizar la continuidad asistencial de las personas mayores y grupos de pacientes en su hogar. El asistente virtual llama por teléfono al paciente y entabla una conversación inteligente para ofrecer y recopilar información y establece alertas que permiten actuar de manera preventiva cuando es necesario. El impacto de Tucuvi se mide en el número de personas con cuidados continuos gracias a su tecnología; el número de situaciones de alerta o emergencia detectadas; y el ahorro de costes generados al sistema sanitario por la mayor eficiencia de la herramienta.

Actualmente, más del 21% de la población europea es mayor de 65 años (156 millones de personas), y el 96% de ellos envejece en sus hogares habituales. En España, y en general en el resto de los países de Europa, en torno al 75% del gasto sanitario (4,8% del PIB) se dedica a este segmento de la población. La tecnología de Tucuvi permite acompañar a las personas mayores y enfermas en sus domicilios de una manera eficaz y escalable.



**Nos sentimos muy agradecidos a Axis porque entendió y compartió desde el principio la misión de impacto del Fondo Bolsa Social y su apoyo fue esencial para el despegue del Fondo. Además, trabajar con ellos es muy fácil. Hay que reconocer que Axis ha sido un actor público clave para impulsar la inversión de impacto en España, siempre velando por la integridad y autenticidad de la misma.**

**José Moncada**  
MANAGING PARTNER FONDO  
BOLSA SOCIAL



GESTORA: GLOBAL SOCIAL IMPACT | PARTICIPADA: SQRUPS

#### GESTORA



Global Social Impact es la gestora de fondos de inversión de impacto del holding familiar Santa Comba fundada en 2018. La gestora invierte en empresas que generen un impacto positivo directo y medible en las personas más vulnerables y una rentabilidad atractiva para los inversores. Está presente en España además de varios países de África Subsahariana.

#### FONDOS

Actualmente gestionan dos fondos de inversión de impacto en España y África centrados en la inclusión socioeconómica de las personas más vulnerables, que suman 90 millones de euros en activos bajo gestión.

#### INVERSIÓN DE AXIS

Axis invirtió en el Global Social Impact Fund II FESE (fondo para España) en el año 2023, apoyando el segundo cierre y crecimiento del Fondo.

#### PARTICIPADA



Sqrups es una empresa social especializada en la venta en outlets urbanos creada en 2014. Es la primera red de tiendas especializada en liquidación de stocks en España. El modelo de negocio de Sqrups aprovecha un marco regulatorio que evita el desperdicio, ofreciendo la posibilidad a fabricantes y mayoristas de vender sus excedentes a Sqrups, y atrayendo a consumidores interesados en adquirir productos básicos de primeras marcas a bajos costes (con descuentos hasta del 80%).

En 2021, la economía española generó 115,4 millones de toneladas de residuos, representando un 9,3% más que en el año anterior. Ante este desafío, Sqrups ofrece alternativas a empresas con exceso de producción para evitar la generación de residuos. Además, crea empleos dignos para personas en situación de vulnerabilidad; un 40% de los empleos que ofrecen son para personas en situación de riesgo. Por último, da acceso a productos básicos a precios asequibles para clientes de bajos recursos económicos.

EL SECTOR PÚBLICO EN LA CONSTRUCCIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO EN ESPAÑA



**Gracias a la inversión de Axis vamos a poder financiar la expansión de Sqrups, con la apertura de más de un centenar de puntos de venta, generando un impacto muy positivo entre personas en situación de vulnerabilidad, tanto desde el punto de vista de empleo como de acceso a productos.**



**Daniel Sandoval**  
CIO DE GLOBAL SOCIAL  
IMPACT ESPAÑA

GESTORA: **IMPACT BRIDGE** | PARTICIPADA: **MODARE**

**GESTORA**



Asset Management

Impact Bridge Asset Management SGI-IC SA es una gestora de instituciones de inversión colectiva dedicada a la inversión de impacto de calidad y centrada en proyectos que generan un impacto auténtico, intencionado y medible. Fundada en Madrid en 2018, su equipo está compuesto por dieciséis personas con una dilatada experiencia profesional en inversiones sostenibles y de impacto, academia y cooperación internacional. Cuenta con más de 200 millones de euros comprometidos. Desarrolla su actividad bajo tres pilares: la excelencia profesional, el impacto auténtico y el valor compartido.

**FONDOS**

Actualmente Impact Bridge cuenta con tres fondos en cartera: IB Impact Debt, FIL, IB Deuda Impacto España, FESE; Global Private Equity Selection, FCR.

**INVERSIÓN DE AXIS**

Axis invirtió en el fondo IB Deuda Impacto España, FESE en el año 2023.

**PARTICIPADA**



Moda re- es la cooperativa de iniciativa social sin ánimo de lucro impulsada por la Confederación Cáritas Española, que enmarcada dentro de la Economía Social Solidaria, se dedica a la gestión del círculo completo de la ropa usada: recogida, preparación para la reutilización, reciclaje, donación y venta.

Además tiene el objetivo fundamental de formar y reinsertar a colectivos vulnerables a través de la reutilización y reciclaje textil. La actividad de Moda re- se articula en cuatro actividades fundamentales, vinculadas con la economía circular: recogida y clasificación de ropa usada; venta de ropa reutilizable a través de su red de más de 150 puntos de venta en España y en mercados internacionales, preparación para el reciclaje de la ropa de menor calidad con preparación específica para nuevas fibras y, por último, valorización energética de la ropa contaminada. En términos de impacto, desde 2020 los proyectos que forman parte de Moda re- han integrado a más de 1.600 personas en situación de vulnerabilidad en el mercado laboral, como migrantes, reclusos y exreclusos o mujeres víctimas de violencia.



**El apoyo de AXIS ha sido esencial para el lanzamiento de nuestro fondo de impacto. Además de atraer a otros inversores privados, la gran reputación del grupo ICO proporciona una validación fundamental durante los contactos iniciales con las empresas sociales a las que financiamos.**

**Íñigo Serrats, CFA**  
MANAGING PARTNER  
DE IMPACT BRIDGE

## 5. BENEFICIOS DE LAS INVERSIONES DE AXIS PARA LAS GESTORAS DE IMPACTO

Las **inversiones de AXIS** a través de su Iniciativa de Impacto social y Sostenibilidad ofrecen beneficios sustanciales tanto a la industria de la inversión de impacto como a las gestoras involucradas. Esta iniciativa no solo enfoca sus esfuerzos en generar retornos financieros, sino que también **prioriza el impacto social y ambiental positivo**, lo que enriquece el ecosistema de inversión y proporciona un modelo sostenible para el crecimiento empresarial. A continuación, se detallan los principales beneficios que esta estrategia aporta:



### Ampliación de recursos:

El aumento del capital invertido amplía la capacidad para financiar proyectos y empresas que generan impacto social y ambiental positivo. Esto actúa como un catalizador para movilizar y atraer más recursos tanto públicos como privados, incentiva a otros inversores e instituciones a considerar inversiones en proyectos y empresas enfocados en el impacto.



### Confianza y credibilidad:

Los organismos públicos son grandes validadores debido a los minuciosos procesos de *due diligence* que llevan a cabo al realizar sus inversiones. Su inversión actúa como un sello de calidad, mejora la reputación y la marca de la gestora, y atrae a otros inversores. Asimismo, incrementa la visibilidad de las inversiones de impacto, lo que fomenta una mayor concienciación y apoyo a estas prácticas dentro del mercado.



### Acceso a recursos adicionales y políticas públicas:

La iniciativa permite el acceso a redes de contactos y asesoramiento estratégico, lo cual puede influir positivamente en el diseño de políticas públicas que fortalezcan el entorno regulatorio para la inversión sostenible y de impacto. Además, facilita la internacionalización de las empresas y promueve su crecimiento en mercados globales.

# moda re-



Imagen de una de las tiendas de venta de ropa de segunda mano de la empresa social Moda re-

EL SECTOR PÚBLICO Y LA CONSTRUCCIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO EN ESPAÑA

## 6. OTROS ACTORES PÚBLICOS: EL FONDO EUROPEO DE INVERSIONES Y COFIDES

### 6.1 El Fondo Europeo de Inversiones (FEI)



El Fondo Europeo de Inversiones (FEI) es una parte esencial del Grupo Banco Europeo de Inversiones (BEI), creado con el **objetivo principal de apoyar a las pequeñas y medianas empresas (PYMES)** en Europa. Su misión es facilitar el acceso a financiación para las PYMES mediante el diseño y desarrollo de instrumentos de capital privado (capital privado y deuda), garantías y productos de microfinanciación.

En España, el FEI ha implementado numerosos programas que **impulsan la innovación, el desarrollo sostenible y la digitalización**. Además, con su respaldo a través de **garantías y coinversiones**, ha logrado atraer volúmenes significativos de inversión privada, lo que amplifica su impacto en la economía local y en la consecución de objetivos estratégicos europeos, como la transición ecológica y la digitalización.

En el **ámbito de la inversión en impacto**, el FEI lleva activo más de 11 años en España a través de un equipo dedicado. Tras realizar su primera inversión en 2016, el compromiso del FEI a impulsar la inversión de impacto en España se ha materializado en diversas inversiones **apoyando a gestoras y compañías** con un alto potencial transformador y de generación de un impacto económico, social y medioambiental positivo. El FEI espera que 2024 sea un año récord en cuanto a sus inversiones de impacto en España, y anticipa también un 2025 muy fructífero con niveles de inversión muy notables.

EL SECTOR PÚBLICO EN LA CONSTRUCCIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO EN ESPAÑA



**El Fondo Europeo de Inversiones está comprometido a impulsar la inversión de impacto en España apoyando a gestoras y compañías que tengan un alto potencial transformador y generen un impacto económico, social y medioambiental positivo**

**Jaime Vera Calonje**  
RESPONSABLE DE PROGRAMAS  
DE IMPACTO SOCIAL DEL FEI

## 6.2 COFIDES y el Fondo de Impacto Social (FIS)



La Compañía Española de Financiación del Desarrollo (COFIDES), es una sociedad público-privada especializada en la gestión de fondos estatales y dependiente de la secretaría de Estado de Comercio, adscrita al ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Ofrece financiación a medio y largo plazo a inversiones privadas relacionadas con diferentes fines de políticas públicas. COFIDES juega un **papel crucial** en la promoción de la **internacionalización** de la economía y las **empresas españolas** desde hace más de 30 años, para lo que utiliza recursos tanto propios como del Estado. En 2023 tenía más de 5.800 millones de euros de activos bajo gestión y asesoramiento cubriendo distintos mandatos públicos y habiendo financiado más de 1.000 proyectos en 95 países. Es un instrumento y “socio” estratégico para las empresas y fondos que buscan expandirse internacionalmente, a las que ofrece soluciones financieras que facilitan la realización de sus proyectos internacionales.

En su apuesta y apoyo a la sostenibilidad y la inversión de impacto, COFIDES ha lanzado el **Fondo de Impacto Social (FIS)**, una iniciativa pionera y flexible destinada a **fortalecer la inversión y la financiación de impacto en España**, especialmente en proyectos que generen un impacto social o medioambiental positivo por entidades de diverso tipo, bien sean empresas, fondos, vehículos de inversión o entidades de la economía social y a través de deuda o participación en el capital. Con una dotación inicial de 400 millones de euros, provistos a través del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia de España en 2023, el FIS busca abordar retos sociales insuficientemente atendidos como la desigualdad, la integración social y territorial, entre otros, y la consolidación del Estado de bienestar.

EL SECTOR PÚBLICO EN LA CONSTRUCCIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO EN ESPAÑA



**El Fondo de Impacto Social de COFIDES será un instrumento transformador de la economía de impacto en España actuando como un acelerador del impacto social y ayudando de forma innovadora a impulsar proyectos que contribuyan a mejorar el Estado de bienestar en nuestro país.**

**Raúl Sánchez**  
DIRECTOR DEL FONDO DE  
IMPACTO SOCIAL DE COFIDES

# Evolución y retos de la inversión de impacto en España

**José Luis Ruiz de Munain**  
DIRECTOR GENERAL DE SPAINNAB



**La Inversión de impacto está en auge** en todo el mundo. Los activos de impacto bajo gestión alcanzaron en Europa en 2022 los 80.000 millones de euros (Impact Europe), mientras que globalmente su volumen ascendió a 1,1 billones de euros (GIIN). En el GSG Global Impact Summit 2023 celebrado en Málaga, organizado por GSG (plataforma que representa a 40 países) y SpainNAB, se lanzó un llamamiento para que los activos financieros de impacto alcancen en 2030 el 10% del total de los activos financieros bajo gestión globalmente.

**En España**, los datos que hemos estimado en 2022 son esperanzadores y apuntan en una **dirección optimista**. Hablamos de 1.208 millones de euros de inversión de impacto en activos bajo gestión, con un crecimiento del 58% respecto al año anterior, y adicionalmente, un segmento de financiación bancaria de impacto que suma a la oferta de capital de impacto activos por valor de 1.743 millones de euros. Sin embargo, puestos en la perspectiva más amplia de otros países de nuestro entorno son relativamente reducidos. Por ejemplo, en Francia los activos de impacto bajo gestión alcanzaron en 2022 los 14.800 millones de euros. Todavía hay un largo recorrido por delante.

Esto tiene que ver en gran medida con el grado de madurez de un **ecosistema aún joven** en nuestro país. La expansión de la inversión de impacto requiere, por lo tanto, acompañar el desarrollo del conjunto del ecosistema y de los distintos actores que lo conforman bajo el paraguas de un marco regulatorio y, probablemente también, fiscal que facilite las transacciones y reste incertidumbre a las decisiones de los actores. Así, el fortalecimiento de pymes y emprendedores de impacto, empresas de la economía social y del tercer sector e incubadoras y aceleradoras de empresas en etapas tempranas de crecimiento, es un factor clave. También lo es, la incorporación de inversores institucionales bancas privadas, family office, business angels, asesores financieros y, muy especialmente, el sector público. Por último, pero no menos importante el apoyo a los centros de formación en impacto y sostenibilidad, o la certificación de estándares.

**SpainNAB** lleva años trabajando con estas prioridades para **impulsar el ecosistema en España**. En la actualidad, trabajamos **en tres líneas** relevantes que aportarán integridad y profundidad al crecimiento del ecosistema: (1) reconocimiento por parte de Europa de una Etiqueta de Inversión de Impacto en el marco del reglamento europeo de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR), (2) el desarrollo en España de un Código de Buenas Prácticas para la Inversión de Impacto que debería culminar en una Etiqueta de Impacto alineada con Europa, y (3) la articulación entre la Oferta y Demanda de capital de impacto.

La colaboración entre SpainNAB y el resto de los actores impulsará el desarrollo del ecosistema de impacto en España con el propósito último de promover un futuro más equitativo y sostenible para nuestro país. Queda camino por andar.



**CÁTEDRA IMPACT BRIDGE-IE**  
DE EMPRENDIMIENTO SOCIAL E INVERSIÓN DE IMPACTO

## EL SECTOR PÚBLICO EN LA CONSTRUCCIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO EN ESPAÑA

*INICIATIVA DE IMPACTO SOCIAL Y SOSTENIBILIDAD - AXIS*

2024

