

## **La innovación como factor clave en los procesos de financiamiento a modelos de negocio sostenibles a través de inversiones de impacto en Colombia**

### ***Innovation as a key factor in the process of financing sustainable business models through impact investments in Colombia***

**Mauricio Martínez-Pérez**

Universidad Industrial de Santander, Bucaramanga, Colombia, [mjmarper@correo.uis.edu.co](mailto:mjmarper@correo.uis.edu.co)

How to cite: Martínez-Pérez, M. 2022. La innovación como factor clave en los procesos de financiamiento a modelos de negocio sostenibles a través de inversiones de impacto en Colombia. In the proceedings book: International conference on innovation, documentation and education. INNODOCT/22. Valencia, November 2<sup>nd</sup>-7<sup>th</sup> 2022. <https://doi.org/10.4995/INN2022.2022.15735>

---

#### ***Abstract***

*Companies with sustainable business models seek to take advantage of the benefits provided by the market to contribute to solutions to social and environmental problems. Impact investors allocate capital to companies in order to obtain a financial return and generate a positive impact on society. The objective of this research is to formulate a conceptual relationship that explains innovation as a key factor in financing processes through the aforementioned investment. The research question is ¿what role does innovation play in financing processes through impact investments? For this, a qualitative methodology based on the Grounded Theory of systematic design is used. Subsequently, three business cases in Colombia are analyzed: the first one is an investor that supports companies with high impact, in strategy, sustainability and finance. The second is a company whose purpose is to offer health services seeking high quality, availability and consistently with the patient's ability to pay. Finally, the third case is an organization that finances the university education of young people through a model based on the future income of the student.*

**Keywords:** *innovation, financing, impact investment*

---

#### ***Resumen***

*Las empresas con modelos de negocio sostenibles buscan aprovechar los beneficios que otorga el mercado para aportar a soluciones a problemas sociales y medioambientales. Por su parte, los inversionistas de impacto son aquellos que destinan capital a empresas con el fin de obtener un retorno*

*financiero y generar un impacto positivo a la sociedad. El objetivo de esta investigación es formular un relacionamiento conceptual que explique la innovación como factor clave en los procesos de financiamiento a través de la mencionada figura de inversión. La pregunta de investigación es ¿qué papel desempeña la innovación en los procesos de financiamiento a través de inversiones de impacto? Para ello se utiliza una metodología cualitativa basada en la Teoría Fundamentada de diseño sistemático. Posteriormente, se analizan tres casos empresariales en Colombia: el primero, es un inversionista que apoya empresas con alto impacto, en estrategia, sostenibilidad y finanzas. El segundo, es una empresa que tiene como propósito ofrecer servicios de salud buscando alta calidad, disponibilidad y que sean acordes a la capacidad de pago del paciente. Finalmente, el tercer caso es una organización que financia la educación universitaria de jóvenes a través de un modelo basado en los ingresos futuros del estudiante.*

**Palabras clave:** *innovación, financiamiento, inversión de impacto*

## **Introducción**

El incremento de la demanda de recursos en los sectores vulnerables de la sociedad, el cambio climático y una población mundial creciente, ha conllevado a analizar la posibilidad de plantear un cambio en las iniciativas empresariales tradicionales. Es por ello que las empresas de hoy en día, además de la rentabilidad, también deberían estar buscando un impacto positivo en la sociedad (Martínez-Pérez et al., 2017; Höchstädter y Scheck, 2015; Contreras y Bolívar, 2017). En línea con esto, existe la necesidad de fortalecer modelos de negocio donde todas las partes se beneficien, trabajando por equilibrar los componentes social, económico y ambiental (Bocken, 2015).

El interés de consolidar organizaciones que aborden este triple resultado conduce al concepto de sostenibilidad. Según Bocken (2015), las destrezas y motivaciones de un empresario sostenible son disímiles a las de uno convencional, ya que busca generar crecimiento y beneficio al contexto (Antarciu et al., 2018) que se traduce en desarrollo sostenible, el cual, desde el informe Brundtland de la Organización de las Naciones Unidas en 1987, ha sido entendido como aquel desarrollo que satisface las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras de satisfacer sus propias necesidades (Holden et al., 2017). En este orden de ideas, se involucra la generación de valor en beneficio de la sociedad, además de la obtención de resultados financieros positivos (Engert et al., 2016).

Sin embargo, la creación, el crecimiento y la consolidación de este tipo de organizaciones afrontan múltiples desafíos, siendo el acceso al capital un problema que ha sido identificado como una de las principales limitaciones (Antarciu et al., 2018). Es decir, la obtención de recursos financieros constituye un reto clave para empresas que pretenden impactar positivamente y de manera escalable a la sociedad y, simultáneamente, generar retornos

financieros (Glänzel y Scheuerle, 2016). Para Kickul y Lyons (2016), el financiamiento de empresas que involucren beneficio social y ambiental es un tema crucial, por lo cual lo catalogan como un campo prolífico de estudio.

El presente artículo pretende exponer la relación conceptual que explique la innovación como factor clave en los procesos de financiamiento a través de las inversiones de impacto en empresas con modelos de negocios que apunte hacia el desarrollo sostenible. Para ello, el texto se divide en secciones en las cuales se encontrarán los objetivos de la investigación, la metodología aplicada, los resultados obtenidos, las conclusiones logradas y las referencias utilizadas.

## **1.Objetivos**

Los procesos de financiamiento de inversión directa, sin importar su índole, se caracterizan por ser una larga cadena de etapas evaluativas, donde no es fácil establecer con claridad y anticipación las dificultades que pueden afrontar las posibles empresas beneficiadas. Dicha complejidad se acrecienta aún más, si el financiamiento pretende generar impacto social adicional a un resultado económico a través del modelo de negocios apoyado (Martínez-Pérez et al., 2020). De hecho, autores como Glänzel y Scheuerle (2016) afirman que hay poco entendimiento en lo que concierne a este tipo de apalancamiento, que se le ha conocido más precisamente como financiamiento sostenible. La ausencia de un lenguaje común entre inversionistas y empresarios repercute en esta situación (Carè y Wendt, 2018).

En este campo, es donde surgen actores privados como los inversionistas de impacto cuyo propósito es apoyar financieramente organizaciones con el propósito de buscar retorno financiero y un impacto no financiero de una forma medible e intencional (Höchstädter y Scheck, 2015; Contreras y Barbosa, 2017; Agrawal y Hockerts, 2019). Poseen una orientación hacia causas compatibles con la sostenibilidad, ya que, a pesar de requerir un retorno monetario, aunque éste pueda ser más bajo a lo esperado usualmente por los inversionistas tradicionales, les permite a estos mostrar beneficios ambientales y sociales con sus acciones. Entonces, el propósito de lograr impacto no financiero los diferencia de las inversiones tradicionales, mientras que la aspiración de ganancia hace que marquen distancia con las donaciones o aportaciones puramente filantrópicas (Martínez-Pérez et al., 2017).

El objetivo de esta investigación es formular un relacionamiento conceptual que explique la innovación como factor clave en los procesos de financiamiento a través de la mencionada figura de inversión. Esto es, evidenciar la innovación como criterio relevante en un proceso de financiamiento de empresas con modelo de negocios sostenible. Con esto dicho, la pregunta de investigación es ¿qué papel desempeña la innovación en los procesos de financiamiento a través de inversiones de impacto?

## 2. Metodología

La metodología de este trabajo de investigación fue cualitativa a través de la técnica denominada Teoría Fundamentada (Grounded Theory) con el fin de obtener teoría emergente la cual proviene de los datos logrados de entrevistas semiestructuradas a inversionistas y líderes empresariales, aplicando el diseño sistemático planteado por Anselm Strauss y Juliet Corbin (2016). El estudio se desarrolló en el contexto colombiano mediante la mencionada metodología, la cual se muestra en la figura 1 tomada de Vivar et al. (2010).

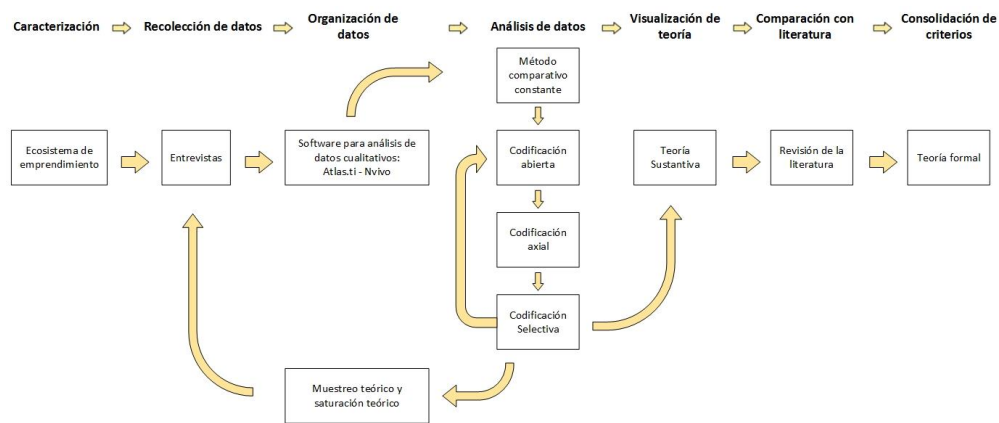


Fig. 1 Metodología: Teoría Fundamentada. Fuente: Vivar et al. (2010)

## 3. Resultados

En esta sección se exponen los tres casos analizados, los cuales se identifican con una letra E si son empresas o una letra I si son inversionistas. Además, estarán acompañadas por un dígito que sirve de numeración. Inicialmente, se explica la naturaleza de cada caso, posteriormente, se analiza el discurso y, finalmente, se muestra el relacionamiento conceptual para la innovación. Cabe mencionar que a lo largo de la sección se muestra el aporte de cada caso al logro de los resultados a través del desarrollo metodológico. Se presentan en negrita las palabras que se convirtieron en códigos luego del proceso abierto, axial y selectivo propio de la metodología.

### Caso 1: Fundación Bolívar Davivienda (I1)

Identificado como un fondo de inversión de impacto, tiene un programa llamado *Emprende País* que apoya empresas con alto impacto en temas de estrategia, sostenibilidad y finanzas. Es socio fundador el *Fondo Inversor* a través del cual se hacen los apoyos económicos a empresas que tienen un impacto social y ambiental.

**Caso 2: Lumni (E1)** Es una empresa cuya misión es apoyar a jóvenes talentosos de América Latina para que mejoren su calidad de vida y el de sus familias a través de la financiación de su educación. Lumni le presta dinero al estudiante y este se compromete a pagar por un cierto tiempo un porcentaje fijo (aproximadamente un 15%) de su ingreso desde el momento en que se gradúa y comienza a trabajar, lo que quiere decir que Lumni recibe mayores ingresos si el egresado se ubica favorablemente en el mercado. Esta forma de apoyo resulta **innovadora** si se compara con la forma de financiación tradicional universitaria ya que representa un **cambio**. Actualmente tiene presencia en Chile, Colombia, México, Perú y Estados Unidos.

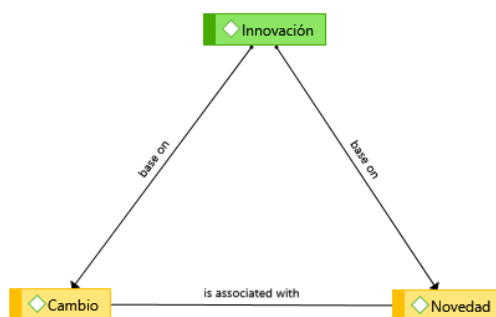
**Caso 3: Bive (E2)** Es una organización de tipo social con la filosofía de Muhammad Yunus (reinvertir las utilidades en generar impacto) que tiene como propósito ofrecer servicios de salud buscando tres lineamientos: alta calidad, oportunos y acordes a la capacidad de pago del paciente. Tiene dos líneas principales de acción, el primero es el *Plan Bive* el cual es una membresía que cubre al núcleo familiar, y el segundo es el desarrollo de proyectos sociales en salud enfocados a determinados grupos poblacionales. Planteamiento **novedoso** y se compara con el servicio tradicional en la generación de impacto social.

Un criterio que une a los inversionistas y a las empresas en procesos de financiación es la innovación en el modelo de negocios, lo cual es identificado por los entrevistados. Los inversionistas apostarán su dinero en empresas que “tengan elementos de **innovación**” (I1). Esto quiere decir que su modelo de negocios proponga algún **cambio** con respecto a lo tradicional que represente una **novedad** y permita marcar diferencia con la competencia. Por ejemplo, el presidente de la compañía dedicada a brindar acceso a educación en jóvenes en América Latina explica la característica que hace diferente su empresa:

“En esencia un préstamo es una manera de proveer recursos a una persona...a un estudiante en este caso; y el estudiante debe repagar la cantidad que se le dio más una tasa de interés. En el caso de Lumni es distinto, es una asociación con el estudiante, nosotros le damos al estudiante un dinero y el estudiante repaga un porcentaje de lo que gana por un periodo fijo de tiempo. Si le termina yendo muy bien, si se gradúa bien, si consigue trabajo, tiene mejores ingresos, va a pagar una mayor cantidad de dinero, y si finalmente no le va tan bien y se demora en conseguir trabajo o consigue un trabajo en el cual gana menos dinero, va a repagar menos dinero e incluso, puede pasar de que pague menos del dinero que nosotros le dimos. Pero esto está bien, nosotros realmente tomamos el riesgo del estudiante sabiendo que a unos les va a ir mejor y a otros les va a ir menos bien” (E1)

Para el caso expuesto en esta cita, se presenta un esquema de financiación de estudios que puede identificarse como **innovador**, porque plantea un esquema de funcionamiento “distinto” (E1) al sistema tradicional. En otro caso, se le preguntó a una emprendedora “¿Qué elementos fueron decisivos para que estas personas (inversionistas) se decidieran por

ustedes?” y su respuesta evidencia la relación estrecha que debe existir entre el modelo de negocio y la **innovación**: “Primero, tener un modelo de negocios claro e **innovador** que realmente solucione una necesidad real” (E2). Esta persona respondió listando los aspectos clave que fueron decisivos para la inversión, y basada en su experiencia, ponderó en primer lugar la **innovación**. Dada la importancia de la **innovación** como un elemento identificador por los entrevistados, entonces se convierte en un criterio de financiación cuyas relaciones conceptuales se encuentra en la red semántica de la figura 2 y cuya explicación a través de preguntas se muestra en la tabla 1.



**Fig. 2.** Relacionamiento conceptual para la innovación Fuente: autor

**Tabla 1. Explicación conceptual**

Criterio	Concepto	Preguntas
Innovación	Cambio	¿Cuál es la característica que hace innovador su modelo de negocios?
		¿Por qué la innovación propuesta representa un cambio respecto a lo tradicional?
	¿Por qué el cambio que ofrece la empresa podrá ser valorado por los clientes?	
	Novedad	¿El cambio propuesto representa una novedad en el mercado?

## Conclusiones

En la literatura resulta inevitable la presencia de la innovación en definiciones de emprendimiento, incluso desde las clásicas como la Schumpeter (1950). Esto fortalece el entendimiento de los criterios que definen el proceso de inversión de impacto hacia modelos de negocio sostenibles. Su vínculo conceptual y práctico con el mundo corporativo se ve apoyado por la estrategia empresarial honrando su componente de largo

plazo (Van Marrewijk, 2003), lo cual debe estar cimentado como una de las características que resultan necesarias para el inversionista.

La innovación desempeña un papel preponderante porque busca generar cambio y novedad. Las empresas que aspiran a dicho financiamiento deben sustentarse en modelos de negocio distintos donde pueda evidenciarse características identificables y propias en cuando a aspectos como la oferta, plataformas, soluciones, clientes, experiencias, procesos, conexiones, organización y cadena de suministro. Igualmente, se debe tener claridad de la justificación que indique la razón por la cual la innovación propuesta genera transformación de lo previamente existente en el mercado. De esta manera se logra el valor suficiente que lleve al cliente a efectuar la compra del producto o servicio, convirtiéndose en una novedad dadas las características reconocibles que se convierten en ventajas competitivas.

## Referencias

- AGRAWAL, A., & HOCKERTS, K. (2019). Impact investing strategy: managing conflicts between impact investor and investee social enterprise. *Sustainability*, 11(15), 4117.
- ANTARCIUC, E., ZHU, Q., ALMARRI, J., ZHAO, S., FENG, Y., & AGYEMANG, M. (2018). Sustainable venture capital investments: An enabler investigation. *Sustainability*, 10(4), 1204.
- BOCKEN, N. (2015). Sustainable venture capital—catalyst for sustainable start-up success? *Journal of Cleaner Production*, 108, 647-658.
- CARÉ, R., Y WENDT, K. (2018). *Social Impact Investing Beyond the SIB*. Cham: Palgrave Macmillan.
- CONTRERAS, O., Y BARBOSA, A. (2017). Financiación al Desarrollo Sostenible a través de Inversiones de Impacto (II): Hacia la Construcción de un Framework Teórico. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, 13(24), 52-69.
- CONTRERAS, O., Y BOLÍVAR, G. (2017). Financiación de Triple Resultado: Potente Motor del Emprendimiento Social. *Revista de Economía & Administración*, 14(1), 46-62.
- ENGERT, S., RAUTER, R., Y BAUMGARTNER, R. (2016). Exploring the integration of corporate sustainability into strategic management: A literature review. *Journal of Cleaner Production*(112), 2833–2850.
- GLÄNZEL, G., Y SCHEUERLE, T. (2016). Social Impact Investing in Germany: Current Impediments from Investors' and Social Entrepreneurs' Perspectives. *VOLUNTAS: International Journal of Voluntary and Nonprofit Organizations*, 4(27), 1638-1668.
- HÖCHSTÄDTER, A., & SCHECK, B. (2015). What's in a Name: An Analysis of Impact. *Journal of Business Ethics*, 132(2), 449-475.
- HOLDEN, E., LINNERRUD, K., Y BANISTER, D. (2017). The imperatives of sustainable development. *Sustainable Development*, 25(3), 213-226.
- KICKUL, J., Y LYONS, T. (2016). *Understanding Social Entrepreneurship: The Relentless Pursuit of Mission in an Ever-Changing World*. New York: Routledge.

*La innovación como factor clave en los procesos de financiamiento a modelos de negocio sostenibles a través de inversiones de impacto en Colombia*

- MARTÍNEZ-PÉREZ, M., AVELLA-PEDRAZA, A., Y CONTRERAS-PACHECO, O. (2020). Emprendimientos sostenibles e inversionistas de impacto. *Dimensión Empresarial*, 18(4).
- MARTÍNEZ-PÉREZ, M., PEDRAZA-AVELLA, A., Y CONTRERAS-PACHECO, O. (2017). La inversión de impacto como medio de impulso al desarrollo sostenible: una aproximación multicaso a nivel de empresa en Colombia. *Estudios Gerenciales*, 33(142), 13-23.
- STRAUSS, A., Y CORBIN, J. (2016). *Bases de la investigación cualitativa: técnicas y procedimientos para desarrollar la teoría fundamentada*. Universidad de Antioquia.
- VAN MARREWIJK, M. (2003). Concepts and definitions of CSR and corporate sustainability: Between agency and communion. *Journal of business ethics*, 44(2-3), 95-105.