

Documento de referencia relativo al «Panorama general de los tipos de mecanismos de financiación innovadores utilizados actualmente, las oportunidades y los riesgos conexos, y las posibilidades de que la OIT los adopte» (documento GB.335/POL/4)

1. En la presente nota se facilita información de referencia sobre financiación innovadora. Se ofrecen detalles sobre los distintos mecanismos existentes, así como sobre sus principios fundamentales. También se ofrecen algunos ejemplos y una selección de modelos. Esta nota debería leerse conjuntamente con el documento titulado «Panorama general de los tipos de mecanismos de financiación innovadores utilizados actualmente, las oportunidades y los riesgos conexos, y las posibilidades de que la OIT los adopte». En el documento de trabajo núm. 75 preparado por el Programa de Finanzas Sociales ¹, se proporciona una explicación más pormenorizada de los distintos tipos de mecanismos de financiación innovadores y de la participación de la OIT en la financiación innovadora.

1. Categorías: funcionamiento y principios

Funcionamiento y objetivos

2. Los distintos tipos de mecanismos de financiación innovadores utilizados actualmente pueden clasificarse en función de sus principales características técnicas y objetivos, como la combinación de financiación pública y privada, la movilización de fondos de inversión, la vinculación de los pagos a los resultados y el aprovechamiento de las tecnologías. Dicha financiación puede ser en condiciones favorables o en condiciones no favorables, o una combinación de ambas. La financiación en condiciones favorables comprende las donaciones y la financiación concedida en condiciones más ventajosas que las del mercado (condiciones no favorables). Las condiciones favorables se logran, por ejemplo, a través de tipos de interés inferiores a los del mercado o mediante períodos de gracia, o una combinación de ambos.
3. Las iniciativas de financiación innovadoras pueden variar en función del nivel de aporte y combinación de capital en condiciones comerciales y en condiciones favorables. El primero se refiere normalmente a financiación que puede obtenerse en mercados de capitales nacionales e internacionales mediante, por ejemplo, la emisión de bonos (obligaciones de deuda o tipos de préstamos de empresas, gobiernos y bancos multilaterales). Es más probable que algunos mecanismos u oportunidades utilicen capital en condiciones favorables como forma de lograr que la organización pueda acceder a financiación o incentivar ciertos comportamientos.
4. A continuación se presentan las categorías contempladas en este estudio inicial sobre los mecanismos de financiación innovadores.

¹ Puede consultarse un análisis más exhaustivo de los conceptos y prácticas a este respecto en la publicación *Innovative Finance: Putting your money to (decent) work*, disponible en el [sitio web sobre financiación social de la OIT](#). Este es un documento de trabajo interno que se centra específicamente en los ámbitos abarcados por el Programa de Finanzas Sociales de la OIT.

Gráfico 1. Selección de mecanismos de financiación innovadores

	1	2	3	4
	Productos financieros	Mecanismos de mitigación de riesgos	Financiación basada en los resultados	Soluciones basadas en la tecnología
Descripción	Productos destinados a movilizar y obtener fondos en los mercados de capitales	Mecanismos destinados a reducir los riesgos (percibidos)	Los pagos están vinculados a la obtención de ciertos resultados	Mecanismos de financiación que aprovechan la tecnología
Instrumentos	<ul style="list-style-type: none"> - Bonos y obligaciones - Préstamos - Microfinanciación y financiación de pymes - Fondos de inversión de impacto - Fondos de capital riesgo y de capital inversión 	<ul style="list-style-type: none"> - Subvenciones - Garantías - Seguros y opciones 	<ul style="list-style-type: none"> - Bonos de impacto social y bonos de impacto en el desarrollo - Fondos basados en los resultados - Compromisos anticipados de mercado 	<ul style="list-style-type: none"> - Cadena de bloques - Tecnología digital - Financiación colectiva

Cuadro 1. Tipos de mecanismos

Mecanismo	Descripción
1. Productos financieros	
Bonos y obligaciones	Los bonos y obligaciones son instrumentos emitidos en los mercados de capitales para obtener financiación mediante deuda para una empresa o proyecto durante un período determinado, en los que los prestamistas suelen percibir el pago de intereses a lo largo de toda la duración de la deuda o el capital y los intereses al vencimiento.
Microfinanciación y financiación de pymes	La microfinanciación es la prestación de servicios financieros a pequeña escala a personas desatendidas o subatendidas. La financiación de pymes es la financiación de pequeñas y medianas empresas. Los productos financieros para la microfinanciación y la financiación de pymes se pueden estructurar en forma de bonos, obligaciones, préstamos, fondos y capital privado.
Fondos de inversión de impacto	Los fondos de inversión de impacto son instrumentos que permiten que inversores distintos y sin relación entre sí inviertan juntos en proyectos que reportan réditos sociales o ambientales, además de buenos réditos financieros.
Capital riesgo y capital inversión	El capital riesgo es el capital social inicial o de crecimiento, o el capital en préstamo, invertido en un proyecto en el que existe un importante elemento de riesgo, normalmente una empresa nueva o en expansión. El capital inversión consiste en adquirir acciones de una empresa que no cotiza en bolsa, por ejemplo, invertir capital en empresas privadas. Algunas iniciativas recurren a mecanismos de capital riesgo o capital inversión para la identificación, selección y valoración de sociedades o entidades en las que invertir, pero pueden no requerir necesariamente un rédito financiero.

Mecanismo	Descripción
2. Mecanismos de mitigación de riesgos	
Subvenciones	Fondos proporcionados normalmente por el sector público para cofinanciar parte de la inversión o de los gastos de explotación. Las subvenciones incluyen tanto las donaciones como la aportación de fondos en condiciones favorables y pueden utilizarse con cualquier mecanismo de financiación.
Garantías	Un instrumento financiero en el que un garante, normalmente el sector oficial, acuerda pagar todo o parte del importe adeudado de un instrumento de préstamo en caso de impago por parte del prestatario; y que puede utilizarse con cualquier mecanismo de financiación.
Seguros y opciones	Los fondos se abonan únicamente cuando se produce un determinado suceso, proporcionándose fondos de inmediato para emergencias. Los riesgos se transfieren a los aseguradores o inversores, los cuales obtienen primas a cambio.
3. Financiación basada en los resultados	
Bonos de impacto social y bonos de impacto en el desarrollo	Un modelo de pago por resultados logrados («pay-for-success») que vincula el pago a la obtención de un resultado en la esfera social previamente determinado. La diferencia con respecto a la financiación tradicional basada en los resultados reside en la participación del sector privado, el cual proporciona financiación inicial a los proveedores de servicios con la promesa de beneficios cuando se obtengan los resultados previstos.
Mecanismos de incentivos y fondos basados en los resultados	Mecanismos o fondos que proporcionan donaciones o subvenciones a proyectos o propietarios de empresas una vez que han desarrollado el producto deseado o que han alcanzado el resultado especificado de antemano.
Compromisos anticipados de mercado	Fondos que se comprometen para garantizar un precio o un mercado para los productos una vez que se hayan desarrollado.
4. Soluciones basadas en la tecnología	
Cadena de bloques	La cadena de bloques es una técnica que utiliza registros contables digitales cifrados, distribuidos a lo largo de una cadena que es segura y transparente.
Tecnología digital	Todo aquello que implica dispositivos, métodos o sistemas digitales o informatizados.
Financiación colectiva	La financiación colectiva («crowdfunding») es un método basado en Internet de obtención de fondos de múltiples personas u organizaciones; las contribuciones individuales pueden ser muy pequeñas.

Principios y sostenibilidad

- Al examinar los distintos mecanismos y su aplicación para responder a desafíos específicos en el ámbito del desarrollo, pueden aplicarse varios principios generales para evaluarlos y compararlos. Estos principios pueden ayudar a analizar qué mecanismos son más idóneos para alcanzar un objetivo de desarrollo específico en función del contexto, el grupo destinatario y las partes interesadas.
- En primer lugar, los distintos mecanismos pueden agruparse en función de los principios u objetivos que cumplen, por ejemplo, la escalabilidad (aumento exponencial del flujo de capital), la complementariedad (inclusión del sector privado), la adicionalidad (la intervención es claramente adicional con respecto al *statu quo*), la eficacia (mecanismos que aportan una mayor disciplina en materia de ejecución), la eficiencia (necesidad de utilizar menos recursos para lograr los mismos productos/resultados), la sostenibilidad (el programa se vuelve autosostenible tras la financiación inicial/por adelantado) o la previsibilidad (lograr que la recepción de los fondos sea más previsible para mejorar la planificación de un programa).

2. Selección de modelos de financiación innovadores

7. En esta sección se describen en mayor detalle tres modelos de financiación innovadores: i) bonos de impacto en el desarrollo y bonos de impacto social; ii) fondos de inversión de impacto mixtos, y iii) fondos basados en los resultados. Los ejemplos recientes que aquí se presentan han sido seleccionados por su carácter innovador y porque en todos los casos se trata de asociaciones entre múltiples interesados tanto del sector privado como del sector público. Cabe señalar que las descripciones proporcionadas sirven para ilustrar únicamente el funcionamiento de los mecanismos y no abordan sus costos ni los resultados efectivamente alcanzados.

Bonos de impacto en el desarrollo y bonos de impacto social

8. Los bonos de impacto en el desarrollo y los bonos de impacto social son mecanismos de financiación diseñados para lograr resultados en materia social y de desarrollo que reúnen a inversores privados, organismos de ejecución, gobiernos y donantes. Los inversores privados prestan capital a intermediarios y proveedores de servicios para poner en marcha el proyecto. Los encargados de la ejecución utilizan el capital para diseñar y ejecutar programas que permitan alcanzar los resultados sociales deseados. Los financiadores de los resultados reembolsan los préstamos de los inversores privados, con intereses, si los proveedores de servicios logran los objetivos predeterminados.
9. Aunque se conocen comúnmente como «bonos», estos mecanismos reproducen básicamente el esquema del pago por resultados. En los bonos de impacto social, la entidad que sufraga los resultados es el gobierno, mientras que en los bonos de impacto en el desarrollo, es un donante. La diferencia entre éstos y los mecanismos de financiación tradicionales basados en los resultados radica en la participación del sector privado, que proporciona financiación inicial a los proveedores de servicios con la perspectiva de obtener beneficios una vez que se logren los resultados.
10. Los bonos de impacto son una forma innovadora de financiación internacional del desarrollo aprovechando el potencial del capital filantrópico privado para hacer frente a distintos desafíos en el ámbito del desarrollo. Habida cuenta de que los bonos de impacto social y los bonos de impacto en el desarrollo vinculan los pagos y réditos financieros a la obtención de resultados sociales que se evalúan rigurosamente, tienen la capacidad de mantener a largo plazo asociaciones entre organizaciones sin fines de lucro, donantes e inversores, centradas en el logro de resultados.
11. Los bonos de impacto en el desarrollo pueden constituir un instrumento atractivo por los motivos siguientes:
- permiten movilizar financiación inicial de nuevas fuentes del sector privado;
 - vinculan la aportación de los fondos a la obtención de los resultados convenidos y verificados, ya que los pagos sólo se efectúan cuando se han alcanzado los resultados previstos;
 - permiten que el sector público transfiera riesgos a inversores del sector privado, lo que facilita un uso más eficiente de los limitados fondos públicos;
 - impulsan la gestión del desempeño y una cultura rigurosa de seguimiento y evaluación de los resultados entre los proveedores de servicios;

- brindan flexibilidad a los organismos de ejecución y a los proveedores de servicios a fin de decidir cómo desean utilizar el capital inicial para concebir y ejecutar programas que puedan lograr de manera idónea los resultados acordados en materia social y/o ambiental.
12. La mecánica de los bonos de impacto social y de los bonos de impacto en el desarrollo suele ser la siguiente:
- *Constitución de una asociación público-privada en un ámbito temático prioritario.* El gobierno o donante define los resultados deseados en materia social, ambiental o de desarrollo. Para ello, suele colaborar con un intermediario, con uno o varios proveedores de servicios y con inversores de primer nivel en la realización de estudios previos de viabilidad.
 - *Establecimiento de indicadores detallados para el seguimiento del proyecto y de los resultados.* El intermediario colabora con el gobierno o donante y con el o los proveedores de servicios en el diseño de indicadores de pago por resultados logrados. Se trata de indicadores clave de desempeño relativos a objetivos cuyo logro dará lugar a pagos por parte del gobierno o donante a los inversores. En este contexto, los principales aspectos que se han de tener en cuenta son la simplicidad, la atribución y el costo razonable de la medición. Generalmente, el intermediario dirige los procesos de diseño, negociación y estructuración.
 - *Movilización de capital.* El intermediario obtiene capital de inversores de impacto y de fuentes filantrópicas (por ejemplo, proveedores de garantías) con el fin de proporcionar financiación inicial al proveedor de servicios para ejecutar el proyecto.
 - *Prestación de servicios.* El proveedor de servicios ejecuta el proyecto. El intermediario se encarga de la supervisión, la gestión del desempeño, la corrección del rumbo, la gestión financiera y las relaciones con los inversores.
 - *Validación de los resultados.* Un evaluador independiente mide los resultados alcanzados por el proyecto sobre la base de los indicadores predeterminados. Puede que se alcancen o que no se alcancen los resultados previstos.
 - *Desembolso de los pagos.* Cuando el proyecto tiene éxito, y sobre la base de los resultados de la evaluación, el gobierno o donante reembolsa el capital inicial con intereses. Por el contrario, cuando no logra sus objetivos, no se efectúa el pago o sólo se procede a un reembolso parcial.

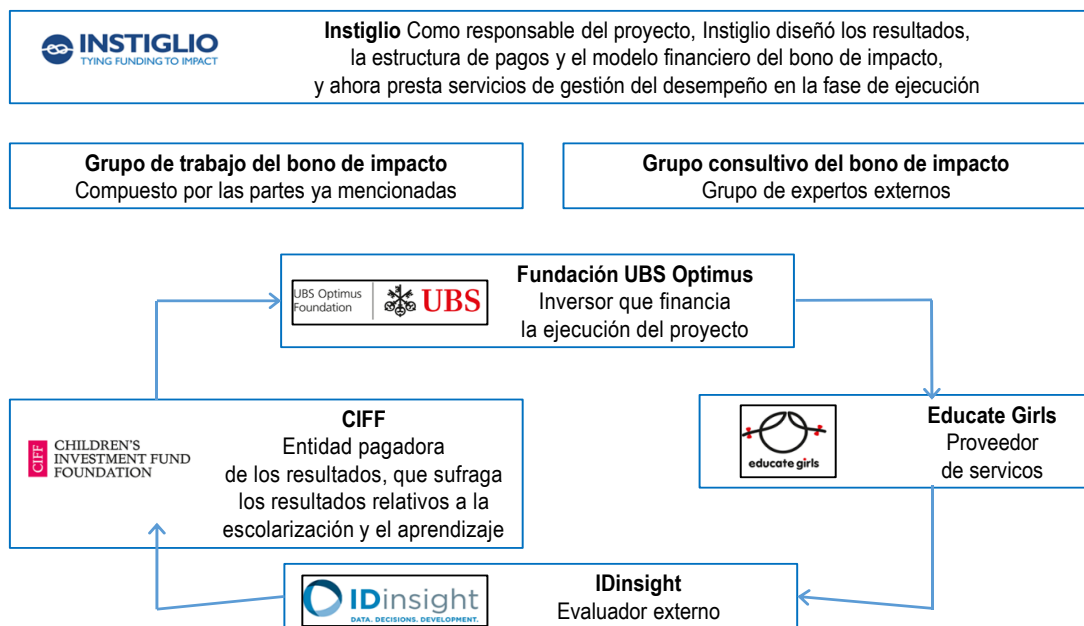
Ejemplo

13. En el caso del bono de impacto en el desarrollo «Educate Girls» (educar a las niñas), un inversor socialmente motivado — la Fundación UBS Optimus (UBSOF) — aporta el capital circulante a fin de que el proveedor de servicios — Educate Girls, una organización sin fines de lucro con sede en Mumbai que imparte un programa educativo — pueda comenzar su labor en el terreno. Educate Girls lleva a cabo una iniciativa comunitaria integral para escolarizar a las niñas. Dicha iniciativa comprende las siguientes fases: i) por medio de encuestas puerta a puerta se averigua qué niñas no están escolarizadas, ii) se explica la importancia de la escolarización a los padres y a la comunidad, y iii) se colabora con la unidad familiar en la que la niña no está escolarizada de múltiples formas. El capital se desembolsa en dos fases: el 40 por ciento durante el primer año y el 60 por ciento restante durante el segundo año, a condición de que Educate Girls alcance determinadas metas de desempeño. Una entidad pagadora de los resultados — en este caso, la Fundación Fondo de Inversión Infantil (CIFF) — se compromete a restituir al inversor — UBSOF — el monto

inicial y a abonarle una retribución adicional que puede llegar hasta el 15 por ciento en función del grado en que se hayan cumplido las metas establecidas. Éstas se centran en: *a)* un aumento de la tasa de escolarización y *b)* el progreso del alumnado en alfabetización y aritmética. Un evaluador independiente — IDinsight — se encarga de evaluar periódicamente la consecución de esas metas a lo largo de los tres años de duración del programa.

14. El objetivo del bono de impacto en el desarrollo «Educate Girls» era aumentar la tasa de escolarización y mejorar el aprendizaje escolar de 18 000 niños, la mitad de los cuales eran niñas, en 166 escuelas de Rajastán (India). Los resultados fueron impresionantes, ya que el objetivo en materia de escolarización alcanzó el 116 por ciento y el objetivo en materia de aprendizaje, el 160 por ciento en su último año.

Gráfico 2. Bono de impacto «Educate Girls»



Fuente: [The Educate Girls Development Impact Bond: A New Finance Model for International Development](#).

Fondos de inversión de impacto mixtos

15. Un fondo de inversión es un instrumento que permite que varios inversores independientes y sin relación entre sí, un grupo de personas o un grupo de instituciones efectúen inversiones conjuntamente. Al mancomunar sus capitales, los inversores pueden compartir costos y sacar partido de las ventajas que conlleva invertir montos más elevados, incluida la posibilidad de lograr una mayor diversificación entre diferentes activos, repartiendo así los riesgos.
16. Los fondos de inversión de impacto desempeñan un papel fundamental al crear condiciones favorables para que los inversores institucionales asignen más capital a las inversiones de impacto. Para complementar otros recursos ya disponibles, los fondos de inversión de impacto intervienen a menudo en ámbitos en los que pueden dar respuesta a necesidades concretas no satisfechas debido a las deficiencias en los mercados en desarrollo o emergentes. Este tipo de fondos varían en función de su estrategia, su temática (por ejemplo, la salud, la inclusión financiera, etc.) y su orientación geográfica, así como de los instrumentos que utilizan (por ejemplo, capital privado, deuda, etc.).

17. Un equipo profesional de gestores de fondos se encarga de iniciar el acuerdo, asegurar la debida diligencia y administrar la inversión. Por estos servicios, los inversores abonan una comisión de gestión.
18. La financiación mixta utiliza capital de fuentes públicas o filantrópicas para catalizar inversiones del sector privado hacia países en desarrollo y proyectos de desarrollo sostenible. Esta modalidad constituye un medio de proporcionar financiación en condiciones favorables, ya que los recursos públicos o filantrópicos sirven para movilizar capitales privados que, de otra forma, no se invertirían con fines sociales, proporcionando así inversiones esenciales y asumiendo distintos niveles de riesgo.
19. Según la red mundial sobre financiación mixta Convergence, existen cuatro arquetipos de estructuras comunes de financiación mixta ².
 - los inversores públicos o filantrópicos aportan capital en condiciones favorables dentro de la estructura de capital (capital en condiciones favorables);
 - los inversores públicos o filantrópicos proporcionan garantías o seguros a tarifas inferiores a las del mercado (garantía/seguro de riesgo);
 - las transacciones se asocian a un servicio de asistencia técnica financiado con subvenciones (fondos de asistencia técnica);
 - la concepción o preparación de la transacción se financia con subvenciones (subvenciones para la etapa de diseño).
20. Si bien varían con respecto a los resultados financieros y sociales a los que aspiran y a la forma en que están estructurados, los fondos de inversión de impacto mixtos, comparten algunas características: todos están concebidos para lograr beneficios financieros y un impacto social claro, y para utilizar su estructura de gobernanza a fin de definir y preservar el cometido social del fondo. Por este motivo, pueden atraer tanto a inversores públicos como a inversores privados. Ello comporta una estructura de estratos múltiples con diferentes niveles de capital, que refleja las necesidades específicas de cada clase de inversores con respecto al impacto, el riesgo y los beneficios. Se trata de una estructura atípica, ya que los inversores que asumen los mayores riesgos (por ejemplo, la deuda subordinada) suelen renunciar a un rendimiento financiero para lograr un impacto claramente mensurable. La financiación procedente de donantes bilaterales, instituciones financieras de desarrollo y fundaciones benéficas ejerce una función catalizadora para atraer financiación del sector privado, al asumir el mayor nivel de riesgo en condiciones favorables. De esta manera, los fondos pueden contribuir al logro de resultados sociales a gran escala y abordar problemas sociales arraigados cuya solución requiere inversiones considerables ³.

Ejemplo

21. El Fondo Regional de Financiación de la Educación en África (REFFA), establecido por el Instituto de Crédito para la Reconstrucción (KfW) y financiado por el Ministerio Federal de Cooperación Económica y Desarrollo de Alemania (BMZ), tiene como objetivo

² Véase: <https://www.convergence.finance/blended-finance>.

³ Foro Económico Mundial (2013), *From Ideas to Practice, Pilots to Strategy Practical Solutions and Actionable Insights on How to Do Impact Investing*, Informe sobre el sector de las inversiones del Foro Económico Mundial.

proporcionar servicios financieros adaptados para el sector educativo en África con un enfoque orientado a la demanda, financieramente sostenible y socialmente responsable.

22. Este fondo y su mecanismo de asistencia técnica colaboran con instituciones financieras locales brindándoles apoyo para desarrollar servicios financieros sostenibles destinados a proveedores privados que prestan servicios educativos asequibles, así como para los alumnos y sus familias. De este modo, el fondo y las instituciones financieras participantes ayudan a mejorar el acceso a una educación de calidad y asequible, y contribuyen al mismo tiempo al desarrollo económico socialmente responsable de los países africanos. BlueOrchard se ocupa de gestionar este fondo y su mecanismo de asistencia técnica.
23. El REFFA se ha constituido como una asociación de colaboración público-privada, en la que los fondos de financiación pública se combinan con los fondos aportados por inversores privados. Los distintos tramos de inversión corresponden a diferentes niveles de apetito de riesgo y a los distintos perfiles de riesgo/rentabilidad en función de su nivel de prioridad o subordinación.
24. Otro ejemplo es el Fondo de Microfinanciación de Viviendas (*MicroBuild Fund*) establecido en 2013 por el Centro Terwilliger de Innovación en Vivienda de Hábitat para la Humanidad. Se trata del primer fondo de inversión de impacto dedicado a la microfinanciación de viviendas. Este fondo concede préstamos a instituciones de microfinanciación que, a su vez, otorgan pequeños préstamos a familias para la construcción de sus viviendas. A fines de 2018, este Fondo había aprobado la atribución de casi 121 millones de dólares de los Estados Unidos a 56 instituciones de 31 países. Ello ha dado lugar a una mejora directa de las condiciones de vida de más de 116 000 familias en todo el mundo (esto es, más de 580 000 personas). Dos segmentos de la población generalmente subatendidos son los beneficiarios de la mayor parte de la cartera de inversiones del fondo: el 73 por ciento de los prestatarios son mujeres y el 70 por ciento viven en zonas rurales.

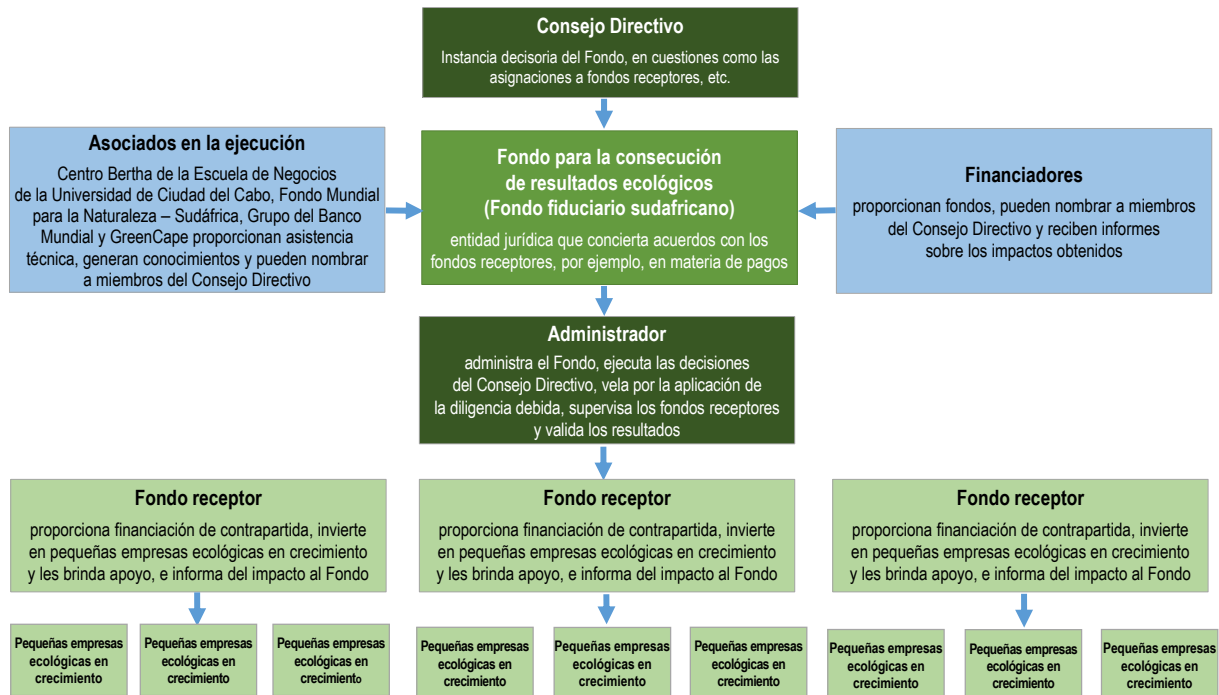
Fondos basados en los resultados

25. Los modelos de financiación basada en los resultados (también denominados de «remuneración basada en el desempeño») se refieren a los mecanismos de financiación en los que un financiador condiciona los pagos a la consecución de los resultados pactados. El desembolso total únicamente se materializa si se consiguen los resultados acordados, es decir, si se logran los impactos sociales o medioambientales de forma cuantificable y verificable por parte de un evaluador independiente. En un sistema de esta naturaleza, los inversores privados aportan la financiación inicial para poner en marcha el proyecto y conseguir los resultados deseados, y sólo cuando se han verificado los impactos acordados (es decir, los resultados) el «comprador» de los resultados — a menudo una fundación, una institución de financiación para el desarrollo o un gobierno — facilita el dinero en condiciones favorables. A lo largo del último decenio, los mecanismos de financiación basada en los resultados han recibido una notable atención debido a la creciente presión sobre los presupuestos públicos. El «pago por resultados logrados» también es un componente cada vez más presente en el ámbito de la asistencia para el desarrollo, y se articula a través de la concesión de subvenciones escalonadas y basadas en el desempeño. Para los financiadores del desarrollo, los modelos de financiación basada en los resultados pueden incrementar la eficiencia y la eficacia de unos presupuestos destinados a la asistencia para el desarrollo limitados: la financiación para el desarrollo otorgada en condiciones favorables se supedita a la consecución del impacto previsto, y se recurre a capital privado para asumir los costos (y los riesgos) iniciales.

Ejemplo

26. En el marco de su Programa de Tecnologías relacionadas con el Clima, el Grupo del Banco Mundial, junto con sus asociados locales en Sudáfrica, es pionero en la aplicación de una nueva modalidad de financiación basada en los resultados, que pondrá a prueba nuevas formas de incentivar a los gestores de fondos locales (inversores) a invertir en pequeñas empresas ecológicas en crecimiento. Este proyecto piloto toma la forma de un Fondo para la consecución de resultados ecológicos, que se suma a los esfuerzos mundiales destinados a promover el rápido desarrollo de la economía verde. Dicho Fondo concederá a fondos receptores locales financiación de contrapartida (en condiciones favorables) basada en los resultados, con miras a incentivar las inversiones en pequeñas empresas en crecimiento que puedan demostrar su contribución a la economía verde de Sudáfrica, así como a la creación de empleos y empresas en áreas de impacto prioritarias. Los fondos podrán utilizar el dinero para sufragar los costos de tramitación de las inversiones en empresas ecológicas o la prestación de los servicios de asistencia técnica y de desarrollo empresarial que necesiten las empresas ecológicas beneficiarias.
27. Este Fondo será inicialmente un fondo sin ánimo de lucro que concederá subvenciones puras o reembolsables a fondos receptores locales a cambio de un determinado nivel de desempeño, esto es, la consecución de los resultados ecológicos previamente acordados. Un aspecto esencial de este Fondo es la consecución de esos resultados sobre la base de un conjunto de indicadores verificables. Los indicadores específicos establecidos a tal efecto son, entre otros, el número de nuevas conexiones a fuentes de energía limpia, el número de nuevos empleos verdes creados, las toneladas de emisiones de dióxido de carbono secuestradas y las toneladas de desechos que, en lugar de acabar en vertederos, se destinan a usos productivos.
28. A continuación se enumeran las principales preguntas que suscita este Fondo.
- ¿Los gestores de fondos locales están dispuestos a aumentar sus inversiones en pequeñas empresas ecológicas en crecimiento si se sufraga una parte del costo de las nuevas inversiones y de su tramitación?
 - ¿Los gestores de fondos locales están dispuestos a comprometerse a lograr un conjunto de resultados ecológicos previamente acordados asociados a sus inversiones y que puedan verificarse de forma independiente?
 - ¿Los financiadores externos que desean impulsar la transición a la economía verde (por ejemplo, donantes y fundaciones) están interesados en brindar apoyo a los gestores de fondos locales para que logren resultados ecológicos mediante pequeñas empresas en crecimiento? ¿Una modalidad de este tipo constituye un mecanismo eficiente y eficaz para lograr un conjunto predefinido de resultados?
 - ¿Estas intervenciones propiciarán un aumento de la financiación destinada a pequeñas empresas ecológicas en crecimiento en Sudáfrica durante este proyecto piloto y después del mismo?

Gráfico 3. Fondo para la consecución de resultados ecológicos



Fuente: Grupo del Banco Mundial: *Can Outcome-Based Financing Catalyze Early Stage Investments in Green Small and Growing Businesses? Lessons from South Africa*, In Brief núm. 8, Programa de Tecnologías relacionadas con el Clima, 2017, página 6.

3. Ejemplos recientes en esferas de interés para la OIT

29. A continuación se ofrece una selección no exhaustiva de iniciativas recientes que apuestan por mecanismos de financiación innovadores. En algunas de ellas participan, de distintas formas, entidades de las Naciones Unidas y otros organismos multilaterales. El Banco Mundial, por ejemplo, participa generalmente en un amplio abanico de iniciativas de financiación innovadoras en calidad de miembro del Consejo Directivo o de gestor de los fondos, mientras que el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) suele encargarse de la ejecución o de la asistencia técnica.

Cuadro 2. Selección de iniciativas recientes

Iniciativa	Descripción
Programa de Inversión de Impacto Humanitario («Bono de Impacto Humanitario») del Comité Internacional de la Cruz Roja (CICR)	<p>Este programa contribuye a transformar el modo en que los servicios esenciales para personas con discapacidad se financian en países afectados por conflictos. Durante un período de cinco años se financiarán tres centros de rehabilitación física en África (Nigeria, Malí y República Democrática del Congo) que prestan servicios a miles de personas. El programa de pago por resultados también comprende actividades de formación para los nuevos miembros del personal, así como la experimentación y aplicación de nuevas iniciativas en materia de eficiencia. Este mecanismo de financiación innovadora se ha establecido para alentar al sector privado a realizar inversiones de carácter social en apoyo de los programas de salud del CICR. La multiplicación de conflictos y el incremento en el presupuesto anual del Comité son los factores que han impulsado este modelo de financiación innovadora.</p> <p>Al final del período de cinco años, los «financiadores de los resultados» — los gobiernos de Bélgica, Suiza, Italia y Reino Unido y la Fundación «la Caixa» — realizarán una aportación de fondos al CICR que dependerá de los resultados conseguidos. Esos fondos se utilizarán a su vez para reembolsar a los inversores sociales en parte, íntegramente o con intereses añadidos, en función de las conclusiones de los auditores independientes, quienes verificarán el grado de eficiencia declarado por el CICR en los tres nuevos centros. El grado de eficiencia — esto es, la relación entre la cantidad de personas que habrán recibido dispositivos de movilidad por rehabilitador físico — se comparará con el registrado en otros centros. Si el resultado supera el valor de referencia, el inversor social recuperará la inversión inicial y percibirá un rédito anual. En cambio, si el desempeño del nuevo centro es inferior al valor de referencia, perderá una determinada cantidad de la inversión inicial.</p>
Bono de impacto social «Sticking Together»	<p>Se trata de un programa de Social Ventures Australia (SVA), una organización sin ánimo de lucro cuyo objetivo es hallar soluciones a problemas sociales analizando lo que funciona en las comunidades, ayudando a las organizaciones a incrementar su eficacia, compartiendo perspectivas y promoviendo cambios. Este programa se puso en marcha en 2018, y trabajará con más de 800 jóvenes desempleados de 18 a 24 años que enfrentan importantes dificultades para ingresar en el mercado laboral, por ejemplo, problemas de discapacidad o de salud mental, condenas penales o falta de un domicilio permanente. El programa se centrará en buscar formas de mejorar la conectividad, la motivación y la autoestima personal de los jóvenes a través del prisma del hogar, la salud y las relaciones sociales, y también brindará apoyo a sus empleadores.</p>
Bono islámico de impacto para los refugiados	<p>Near East Foundation tiene previsto emitir en abril de 2019 el primer tramo de un bono de impacto en el desarrollo por valor de 14,49 millones de dólares de los Estados Unidos, que servirá para conceder financiación a refugiadas sirias en el Líbano y Jordania, principalmente para que emprendan negocios en el hogar con el apoyo de organizaciones locales.</p>
Alianza para las inversiones de impacto en educación	<p>La Fundación Lumina, Robin Hood y el Fondo de Impacto de Salesforce —una iniciativa de Salesforce Ventures — anunciaron en 2018 que cada una de esas entidades aportaría 5 millones de dólares de los Estados Unidos a empresas que brindan apoyo a adultos mediante la promoción de la readaptación profesional, la igualdad de remuneración y entornos de trabajo inclusivos. La alianza también invertirá en empresas que ayuden a adultos a completar la educación secundaria, aumentar sus competencias en matemáticas y ciencias, y acceder a la educación superior.</p>
Fondo de oportunidades para las mujeres de SEAF	<p>Esta iniciativa, puesta en marcha en 2017 en colaboración con la iniciativa «Invertir en las mujeres» del Gobierno de Australia, pretende impulsar un crecimiento económico inclusivo y reducir la pobreza en Asia Sudoriental invirtiendo en empresas dirigidas por mujeres en Filipinas, Viet Nam e Indonesia.</p>
Bono para financiar proyectos en materia de educación, juventud y empleo (EYE)	<p>Esta iniciativa, puesta en marcha por el Banco Interamericano de Desarrollo en 2014, tiene la finalidad de fortalecer el capital humano desde la educación y la atención en la primera infancia hasta la educación formal y los programas de apoyo a la transición de la escuela al trabajo.</p>

Iniciativa	Descripción
Fondo Educate Global	Creado en 2015, el Fondo Educate Global realiza inversiones de fondos propios en empresas con ánimo de lucro que tienen un impacto directo en los resultados escolares de niños y jóvenes, inicialmente en la región de África Oriental.
Acelerador de empresas ImpactAIM del PNUD	Esta iniciativa, emprendida en 2017 por el PNUD y ejecutada por Impact Hub Yerevan y Catalyst Foundation, tiene por objeto intensificar el impacto de las empresas seleccionadas en pro de la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible en Armenia y otros países.
Fondo mundial para erradicar las formas contemporáneas de esclavitud (GFEMS)	Este Fondo, creado por Global Development Incubator y puesto en marcha en 2017, considera que las formas contemporáneas de esclavitud, además de atentar contra la dignidad humana, son un delito con fines económicos, por lo que su objetivo es multiplicar la financiación e intensificar el compromiso mundial para luchar contra esta lacra.
Bono de impacto en el desarrollo para una educación de calidad en la India	Esta iniciativa, creada en Nueva Delhi en septiembre de 2018 tras el éxito del proyecto piloto de bono de impacto en el desarrollo «Educate Girls», aspira a financiar una mejora de los resultados en el aprendizaje de más de 300 000 niños y niñas de primaria de Gujarat y Delhi a lo largo de un período de cuatro años.
Programa AAWAZ II	Tras el éxito del programa AAWAZ I, está previsto que esta nueva edición se ejecute a partir de 2018 en colaboración con el Fondo de las Naciones Unidas para la Infancia (UNICEF), el Fondo de Población de las Naciones Unidas (UNFPA) y la Entidad de las Naciones Unidas para la Igualdad de Género y el Empoderamiento de las Mujeres (ONU-Mujeres). Cuenta con fondos del Departamento para el Desarrollo Internacional (DFID) del Reino Unido, y su finalidad consiste en erradicar el trabajo infantil y atender a 7 millones de personas de las provincias de Khyber Pakhtunkhwa y Punjab en el Pakistán.
Programa de Adaptación para la Agricultura en Pequeña Escala (ASAP)	Se trata de un programa de referencia del Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) concebido para canalizar fondos destinados a las cuestiones climáticas y medioambientales hacia los pequeños agricultores y ayudarles a adaptarse al cambio climático; la segunda fase del programa se anunció en 2017 y se prolongará hasta 2025, beneficiando a 10 millones de pequeños agricultores.
Humanity United	Este fondo, que forma parte del Grupo Omidyar, recaudó 23 millones de dólares de los Estados Unidos en 2018, que se invertirán en soluciones para luchar contra la trata de personas y otras prácticas abusivas en cadenas de suministro de empresas de todo el mundo. Además del DFID del Reino Unido, este fondo está respaldado por Walt Disney, la Fundación de Walmart, la Fundación de C&A o la Fundación para el Desarrollo Económico de Soros, entre otros.
Better Brick – Nepal	Este programa, iniciado en 2014 y respaldado por Humanity United, se ha ampliado y colabora ahora con 40 fábricas de ladrillos asociadas que emplean a unos 8 000 trabajadores y producen 222 millones de ladrillos cada temporada. Este programa trabaja en estrecha colaboración con los propietarios de las fábricas, las agencias de contratación y los trabajadores para promover y asegurar condiciones de trabajo decentes para todos los trabajadores y proporcionar incentivos para una producción responsable mediante el acceso a técnicas de fabricación optimizadas.
FundiFix	Establecido en 2014, FundiFix cuenta con el apoyo de UNICEF. Se trata de un modelo de alianza de colaboración público-privada que presta servicios de mantenimiento a instalaciones de suministro de agua en zonas rurales del condado de Kitui en Kenya, junto con un Fondo Fiduciario de Mantenimiento de Servicios Hídricos que subvenciona los costos del servicio de mantenimiento mediante la combinación de fondos públicos y de donantes.
Bono de energía sin conexión eléctrica	Este bono, emitido por Symbiotics en 2018, servirá para financiar sistemas de energía solar sin conexión a la red eléctrica en hogares de bajos ingresos de la República Unida de Tanzania.