

## El potencial de los bonos de impacto social.

### En busca de recursos para fines sociales

Dpto. de Investigación e Innovación Social  
Fundación CODESPA

En estos tiempos donde los recursos provenientes de subvenciones para la Cooperación Internacional escasean, la economía social se ha propuesto optimizar los aportes destinados a fines sociales a través de instrumentos económicos que permitan el mejor aprovechamiento de los recursos existentes.

Los bonos de impacto social son un instrumento de financiación ligado a objetivos sociales. Son contratos entre el Estado y un emisor de bonos que vende éstos a inversores en los cuales se financia la implementación de una intervención que tenga como resultado un impacto social. La mejora de indicadores sociales resulta en un ahorro para el sector público, el cual se utiliza para pagar al emisor de los bonos, que a su vez, paga los retornos a los inversores. El retorno de la inversión depende del logro de objetivos previamente acordados (GOMEZ, D.).

Según 'Reinventando la Solidaridad: bonos de Impacto Social' escrito por Catalina Parra, los bonos de impacto social son un instrumento de financiación que pertenece al grupo de los llamados 'pay for success' o pago por éxito. Ésta es su primera característica dado que los bonos devuelven un beneficio a quienes invierten en ellos siempre que su objetivo social haya tenido éxito.

Los emisores de bonos de impacto social tienen incentivos para contratar a proveedores de servicios y gestores de programas adecuados que garanticen resultados exitosos y busquen formas creativas para lograr los objetivos de impacto social. A su vez, la Administración Pública tiene interés en estos bonos porque pueden suponer la reducción de los costes sociales en mayor proporción que el gasto incurrido con el programa y la eliminación de todo gasto en programas ineficientes. Por otro lado, los inversores tienen incentivos para invertir en las emisiones de bonos que tienen ciertos retornos.

Sin embargo, también asumen el riesgo de renunciar a su capital si no se consiguen los resultados acordados. En este caso, su inversión se convierte en donación y el inversor en filántropo. Es decir, en la toma de la decisión inicial, el inversor que va a financiar el proyecto sabe que es posible que su inversión acabe siendo un donativo.

La revista Compromiso Empresarial, en su artículo 'Bonos de impacto social: financiando el éxito y no solo las buenas intenciones'; enumera los siguientes elementos esenciales de esta herramienta:

- **Una entidad social ejecutora** capaz de demostrar que su proyecto tiene valor social y supone ahorros para la Administración Pública. Además, debe asegurar tener las competencias necesarias para replicar y mejorar estos resultados con una población definida en un plazo determinado.
- **Un sistema y una metodología** adecuada para medir el beneficio económico de la acción social y un uso efectivo por parte de la entidad pública.
- **Una Administración Pública** dispuesta a contratar un servicio a un precio variable en función de los resultados conseguidos por la entidad ejecutora.
- **Uno o varios inversores** dispuestos a aportar el aporte de capital para que una entidad social preste un servicio (en ocasiones a través de un intermediario) con la expectativa de recibir un retorno modesto por el capital invertido en función del éxito de la entidad social en el cumplimiento de los objetivos acordados o, en caso contrario, asumir el riesgo a perder su capital.

## Ejemplo.

### Cárcel de Peterborough, Reino Unido

El caso de éxito más conocido en la aplicación de este modelo es un programa social cuyo objetivo fue reducir la reincidencia de ex reclusos y mejorar su integración social a la salida de la cárcel de Peterborough, en Reino Unido.

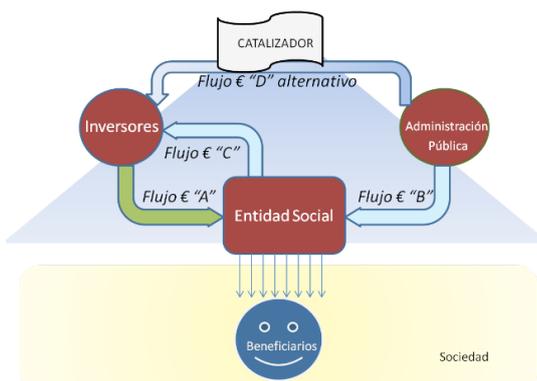
Para ello, en primer lugar, se identificó el problema social y el grupo objetivo, el cual se determinó en 3.000 ex reclusos. Se identificaron los métodos y parámetros de medición de resultados que permitirían analizar la eficacia y eficiencia del proyecto acometido y, por tanto, el retorno de la inversión. Éstos se basaron en el número de casos de reincidencia.

A continuación, se seleccionó una entidad que trabajara en el ámbito social y que generara confianza en el cumplimiento de los objetivos. Para ello, se desarrolló un consorcio de entidades sociales con The One Service con la cual se coordinó llevar a cabo el trabajo de campo. A esta entidad se le asignó el objetivo de conseguir el impacto social de mejorar la tasa de reincidencia en un 7,5% más un máximo de un 13% anual en función de los resultados obtenidos. El pago para que la entidad cobrara los gastos presupuestados del proyecto estuvo condicionado a la consecución de dicho objetivo.

Para evitar que la entidad social corriera el riesgo de no poder realizar el proyecto, la otra inyección de dinero corrió por cuenta de inversores privados (flujo de fondos 'A' en el siguiente gráfico). Una vez realizado el trabajo, y cumplidos los objetivos, el Ministerio de Justicia Británico devolvió a la entidad los fondos acordados para la realización del proyecto y el rendimiento financiero extra (flujo 'B'), y éste fue devuelto a su vez al inversor (flujo 'C'), quien recuperaba el capital invertido y unas ganancias a cambio del riesgo incurrido.

Estos flujos pueden establecerse directamente o a través de un intermediario que además es el que planifica, cataliza y controla el proyecto (flujo alternativo 'D'). En este ejemplo, fue Social Finance.

#### Ecosistema del Bono de Impacto



Fuente: PARRA, Catalina, 2012

Esta iniciativa, aunque pionera en Reino Unido, se está estudiando en diferentes países. Según el presupuesto federal de los EE.UU para este año, se destinará una partida de 100 millones de dólares a este tipo de iniciativas (*pay for success bonds*) para trabajar en siete sectores, entre los cuales destacan la educación, la justicia, o el sector social, entre otros.

## Conclusiones

Es importante apostar por herramientas innovadoras que permiten crear oportunidades de financiación donde todos ganan, especialmente cuando los recursos no fluyen tan fácilmente y hay que asegurar el efectivo uso de los pocos fondos existentes.

De acuerdo al artículo de 'Reinventar la solidaridad: bonos de impacto social', con este nuevo instrumento se obtienen diversos beneficios, que en el ejemplo destacado se concretarían en:

1. Un impacto social de integración del público objetivo
2. Una mejora social, de reducción del nivel de criminalidad
3. Una reducción para la Administración Pública de sus gastos en atención social (i.e. búsqueda, captura, juicio, prisión y reinserción de nuevo).
4. Una consecución de la misión por parte de la entidad social a través del acceso a financiación flexible.
5. El beneficio económico para el inversor por el riesgo asumido, además de su contribución a la ejecución del proyecto. El capital puede volver a repercutir en una nueva inversión en otra causa social.

## Bibliografía\*

- Parra, C 2012, [Reinventar la solidaridad: Bonos de impacto social](#)
- Gómez, D 2011, [Los bonos de impacto social](#), publicado por Revista Dinero
- La revista Fundación Compromiso Empresarial 2011, [Bonos de impacto social: Financiando el éxito y no solo las buenas intenciones](#),
- [Sitio web](#) de la Casa blanca de EE.UU