



## Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo

Distr. general  
9 de febrero de 2015  
Español  
Original: inglés

### Comisión de la Inversión, la Empresa y el Desarrollo

#### Séptimo período de sesiones

Ginebra, 20 a 24 de abril de 2015

Tema 4 del programa provisional

**Poner la inversión al servicio del desarrollo: la contribución  
de la UNCTAD en el contexto de la financiación del desarrollo**

### **Mobilización de la inversión para el desarrollo sostenible: Información de antecedentes y consideraciones pertinentes para la Tercera Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo**

#### Nota de la secretaría de la UNCTAD

##### *Resumen*

Esta nota ofrece datos e información de antecedentes sobre los aspectos cruciales que hay que tener en cuenta en la preparación de la Tercera Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo, que se celebrará en julio de 2015.

En principio, un sector empresarial nacional dinámico y la inversión privada nacional son la base del crecimiento de cualquier economía. En la práctica, sin embargo, muchos países en desarrollo y países con economías en transición tienen escasos recursos internos y por lo tanto tratan de movilizar fondos externos para el crecimiento económico, en particular para el desarrollo sostenible.

Las inversiones extranjeras de cartera han sido la mayor fuente de financiación externa para el desarrollo a nivel mundial, pero la inversión extranjera directa (IED) constituye la mayor parte en los países en desarrollo y los países con economías en transición. Además de la IED y las inversiones de cartera, se puede recurrir a otras fuentes externas, como los préstamos de los bancos comerciales, la asistencia oficial para el desarrollo (AOD) y las remesas.

Con el fin de aumentar el nivel absoluto de los fondos de inversión dirigidos a los sectores relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible y multiplicar su eficacia y efecto, las asociaciones entre diferentes fuentes externas e internas de financiación e inversión para el desarrollo son deseables, a fin de beneficiarse de sus atributos únicos y establecer sinergias al respecto. Algunas combinaciones de fondos y fuentes podrían ser

GE.15-02102 (S) 270215 020315



\* 1 5 0 2 1 0 2 \*

Se ruega reciclar



más efectivas para las actividades específicas relacionadas con los objetivos de desarrollo sostenible (o sectores o proyectos relacionados con esos objetivos). Un aspecto importante de las asociaciones es que se establecen no solo para la financiación; cada asociado tiene características y atributos únicos, que incluyen activos tecnológicos, habilidades directivas y profesionales o conocimientos del sector o el proyecto correspondiente.

A fin de lograr amplitud y alcance, es necesario respaldar, adaptar y ampliar como corresponda los instrumentos financieros y los mecanismos de financiación existentes e innovadores para conseguir recursos para la inversión en los objetivos de desarrollo sostenible. Más allá de las políticas de financiación, se debe estudiar la posibilidad de alentar a los sectores privado (y público), tanto extranjero como nacional, a invertir mejor. Por ejemplo, los inversores que amplíen el empleo de las mujeres, las minorías y otros grupos excluidos o que impulsen sus habilidades mediante programas de formación apoyan el desarrollo sostenible por la manera en que invierten y no solo por la cantidad.

## Introducción

1. La atracción de una mayor inversión a sectores esenciales para el desarrollo económico (por ejemplo, la infraestructura y la energía), el efecto en la sociedad (por ejemplo, el agua y el saneamiento, la salud, la educación, la seguridad alimentaria y la vivienda social) y la sostenibilidad del medio ambiente (por ejemplo, la mitigación del cambio climático y las energías renovables) está en el centro del debate actual sobre los objetivos de desarrollo sostenible. Las cantidades necesarias van mucho más allá del alcance de la AOD y los recursos del sector público nacional en muchos países, especialmente en los países menos adelantados (PMA), y se requiere una mayor inversión privada para complementar la inversión pública. Un marco general de políticas propicio para atraer y aprovechar la inversión privada es un requisito esencial para el desarrollo incluyente y sostenible impulsado por la inversión, como se volvió a destacar en la Mesa Redonda Ministerial celebrada durante el Foro Mundial de Inversiones 2014, organizado por la UNCTAD en octubre.

2. Uno de los hitos importantes en la labor sobre la financiación para el desarrollo sostenible que será compartido por todos los miembros de la comunidad internacional es la Tercera Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo, que se celebrará en Addis Abeba (Etiopía), del 13 al 16 de julio de 2015. La conferencia reunirá a representantes políticos de alto nivel, incluidos Jefes de Estado y de Gobierno, así como a las instituciones, las organizaciones no gubernamentales y las entidades del sector empresarial pertinentes. El resultado de esta conferencia debe ser una importante contribución a la agenda para el desarrollo después de 2015 y respaldar su aplicación. La UNCTAD, como asociado para el desarrollo, participará plenamente en este hito y la Comisión de la Inversión, la Empresa y el Desarrollo es testimonio de ello. Esta nota tiene por objeto facilitar los debates de la Comisión.

3. La Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo fijará "un plan ambicioso y concertado para financiar el desarrollo sostenible después de 2015"<sup>1</sup>. El informe de síntesis del Secretario General de las Naciones Unidas sobre la agenda de desarrollo sostenible después de 2015 dice así: "Es necesario adoptar medidas urgentes para movilizar, reorientar y aprovechar billones de dólares de recursos privados para generar transformaciones a fin de alcanzar los objetivos de desarrollo sostenible. Se necesitan inversiones a largo plazo, por ejemplo la inversión extranjera directa, en sectores fundamentales, en particular en los países en desarrollo."<sup>2</sup>

4. Los inversores pueden financiar proyectos mediante una serie de instrumentos financieros (por ejemplo, corrientes internacionales de capitales como la IED, la inversión de cartera y los préstamos de los bancos comerciales, así como fuentes nacionales). Como cada tipo de corriente por sí solo no puede satisfacer las necesidades críticas de los objetivos de desarrollo sostenible previstos, es fundamental aprovechar combinaciones de ellas para maximizar su efecto en el desarrollo. En esta nota se analizan diversos mecanismos de financiación y las consecuencias para el desarrollo de las diversas modalidades y formas de inversión. Cada tipo tiene diferentes motivaciones y en consecuencia se comporta de manera diferente y, por otra parte, el efecto y las consecuencias en el desarrollo también pueden variar. Por tanto, es necesario revisar cada instrumento, así como las posibles sinergias entre ellos. Además, diferentes motivaciones, características y respuestas llevan a diferentes grupos de inversores a proyectos de inversión, incluidos los inversores privados extranjeros (particulares, incluidos los de la diáspora, y más comúnmente empresas, fondos y otras entidades), los inversores públicos

---

<sup>1</sup> A/69/700.

<sup>2</sup> *Ibid.*

extranjeros (por ejemplo, las empresas públicas y los fondos soberanos, los donantes de AOD y otras instituciones financieras oficiales) y los inversores privados y las entidades públicas nacionales.

## I. Fuentes externas de financiación para el desarrollo

5. Aunque las inversiones extranjeras de cartera han sido la mayor fuente de financiación para el desarrollo a nivel mundial, la IED constituye la mayoría de las entradas de capital en los países en desarrollo y los países con economías en transición. En principio, un sector empresarial nacional dinámico y la inversión privada nacional son la base del crecimiento de cualquier economía. En la práctica, sin embargo, muchas economías en desarrollo y en transición tienen escasos recursos internos y por lo tanto tratan de movilizar fondos externos para el desarrollo económico como uno de los principales aspectos de las estrategias de desarrollo. Diversas fuentes externas —la IED, las inversiones de cartera, los préstamos de los bancos comerciales, la AOD y las remesas— han variado en su importancia relativa en los últimos decenios. La combinación adecuada de esos recursos puede dar, y a menudo ha dado, buenos resultados en las economías en desarrollo. Sin embargo, con el inicio de la crisis mundial de 2008, los encargados de la formulación de las políticas expresaron una vez más su preocupación por la vulnerabilidad de los países con fuentes externas de financiación para el desarrollo, sobre todo debido a las posibilidades de que redujeran bruscamente o reintegraran la inversión de cartera. Las crisis financieras pueden estar acompañadas por grandes oscilaciones en los préstamos de los bancos comerciales y las inversiones de cartera.

6. La AOD es menos propensa a las fluctuaciones, pero ha crecido lentamente. El incumplimiento de los objetivos de la AOD ha llevado a un cierto escepticismo de varios países donantes acerca de su eficacia para atender a las necesidades básicas de desarrollo de los países beneficiarios. La crisis financiera que afecta a los propios países donantes es otra de las razones para el lento crecimiento de la AOD. Sin embargo, los países en desarrollo, en particular los PMA, necesitan indudablemente la AOD. En el informe de síntesis del Secretario General se recomienda lo siguiente: "Todos los países desarrollados deben cumplir la meta de destinar el 0,7% del ingreso nacional bruto (INB) para la ODA a los países en desarrollo y ponerse de acuerdo respecto de calendarios concretos para cumplir los compromisos de ODA que han contraído, entre ellos los compromisos de Estambul de cumplir con la meta de destinar el 0,15% de su PIB a los países menos adelantados a más tardar en 2015"<sup>3</sup>. La AOD debe ser más específica, eficiente y transparente y, en la medida de lo posible, utilizarse para obtener recursos adicionales.

7. En contraste, la IED ha demostrado ser menos volátil y más resistente a las crisis que otras formas de financiación externa. La relativa estabilidad de las corrientes de IED se puede demostrar estadísticamente por su menor desviación estándar en comparación con otras corrientes de recursos externos (véase el cuadro 1), aunque se han vuelto más volátiles en los últimos años, como se detalla en este capítulo. Más importante aún, las corrientes de IED tienen repercusiones en la balanza de pagos, el ahorro, la inversión, la brecha entre las exportaciones y las importaciones y la gestión macroeconómica global del país anfitrión. Las corrientes de IED también se consideran un canal principal para la transferencia de tecnología a los países en desarrollo y la difusión tecnológica y un impulso al crecimiento económico mediante la creación de empleo, la integración en las cadenas de valor y la mejora de la capacidad de producción y exportación.

---

<sup>3</sup> *Ibid.*

Cuadro 1  
**Desviación estándar relativa en las corrientes de capital por tipo durante el período 1990-2013**

(Valor de la desviación)

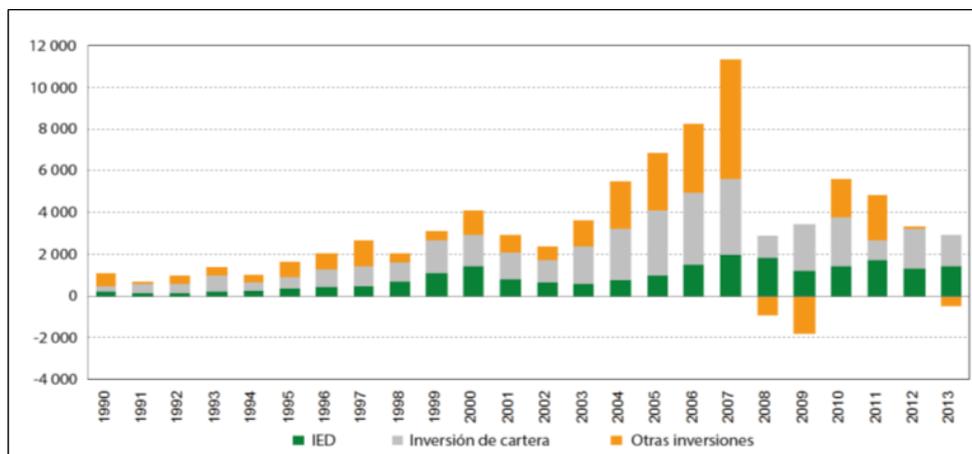
<i>Tipo de corriente</i>	<i>Mundo</i>	<i>Países desarrollados</i>	<i>Países en desarrollo</i>	<i>Países con economías en transición</i>
IED	0,637	0,640	0,760	1,138
Inversiones de cartera	0,651	0,664	1,037	2,323
Otras inversiones	1,445	1,583	1,590	1,511
<b>Total</b>	<b>0,752</b>	<b>0,811</b>	<b>0,917</b>	<b>1,142</b>

*Nota:* Otras inversiones comprenden los préstamos de los bancos comerciales, los préstamos oficiales y los créditos comerciales.

*Fuente:* Cálculos de la secretaría de la UNCTAD basados en datos sobre la IED de UNCTADStat, disponible en <http://unctadstat/EN/Index.html>, y sobre la inversión de cartera y otras inversiones de la base de datos de estadísticas financieras internacionales del Fondo Monetario Internacional, disponible en <http://www.imf.org/external/data.htm>.

8. Las corrientes mundiales de capital externo (IED, inversión de cartera y otras inversiones) disminuyeron en 2013 hasta los 2.400 billones de dólares de los Estados Unidos, una cuarta parte del nivel anterior a la crisis durante el período 2006-2007 y menos del 20% de todas las inversiones nacionales y extranjeras. La fuerte caída durante el período 2008-2009 se debió a la crisis financiera y económica mundial, mientras que el aumento de las corrientes de capital externo antes de este período se explicaba por el rápido crecimiento del producto interno bruto en los países desarrollados y en desarrollo y por la liberalización financiera. A nivel mundial, las inversiones de cartera han sido mayores en valores absolutos que cualquier otra corriente de capital casi todos los años, mientras que otras inversiones (es decir, los préstamos bancarios internacionales) crecieron más rápidamente hasta 2007 (véase el gráfico 1). Aunque todos los componentes de las corrientes de capital privado se redujeron drásticamente durante el período 2008-2009, el descenso más importante tuvo lugar en otras inversiones (es decir, los préstamos bancarios), lo que reflejaba la crisis más amplia de confianza durante ese período. En 2010 se produjo un aumento de las corrientes de capital, debido al reintegro de este componente de inversión (es decir, los préstamos bancarios). Sin embargo, la crisis actual —reforzada en 2012, en particular en Europa— causó un nuevo descenso en las corrientes de capital. Son básicamente los préstamos bancarios los que contribuyen a frenar el nivel de las corrientes de capital. Este tipo de inversión también redujo aún más las corrientes de capital externo en 2013 a causa de las corrientes negativas (es decir, más pagos de préstamos que nuevos préstamos).

**Gráfico 1**  
**Corrientes mundiales de capital externo, 1990 a 2013**  
 (En miles de millones de dólares)

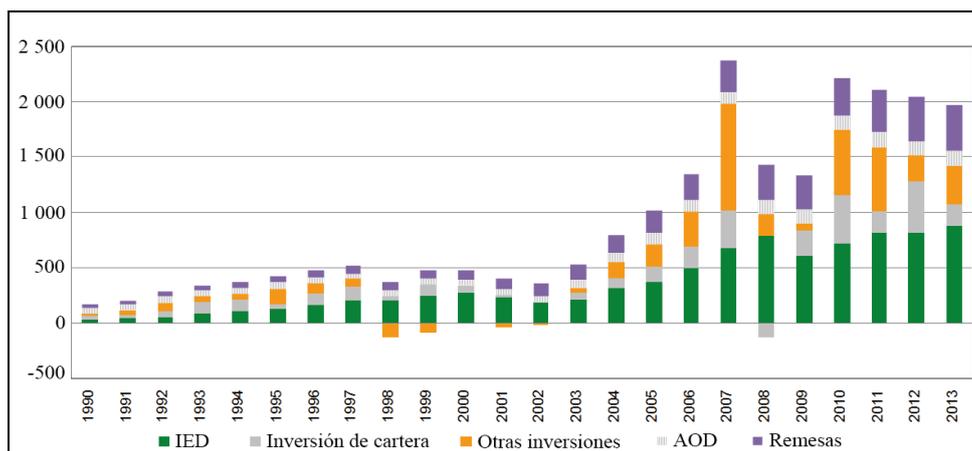


*Nota:* Los datos se muestran en la presentación normalizada de la balanza de pagos, es decir, sobre una base neta.

*Fuente:* Cálculos de la secretaría de la UNCTAD basados en datos sobre la IED de UNCTADStat y sobre la inversión de cartera y otras inversiones del Fondo Monetario Internacional.

9. Los países en desarrollo y los países con economías en transición difieren de los países desarrollados en la dinámica de sus fuentes externas de financiación. La composición de la financiación externa en los países en desarrollo ha fluctuado considerablemente en los quince últimos años, aunque la IED representó el grueso del total en la mayoría de ellos (véase el gráfico 2). Todas las corrientes de capital privado fluctuaron, siguiendo de cerca los altibajos de la economía en general. Incluidas la AOD y las remesas, la financiación para el desarrollo de estas regiones ascendió a 2.000 billones de dólares en 2013.

**Gráfico 2**  
**Financiación externa para el desarrollo de los países en desarrollo y los países con economías en transición, 1990 a 2013**  
 (En miles de millones de dólares)



*Nota:* Los datos se muestran en la presentación normalizada de la balanza de pagos, es decir, sobre una base neta.

*Fuente:* Cálculos de la secretaría de la UNCTAD basados en datos sobre la IED de UNCTADStat, sobre la inversión de cartera y otras inversiones del Fondo Monetario Internacional, sobre la AOD de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos y sobre las remesas de la base de datos del Banco Mundial, disponible en <http://data.worldbank.org/>.

10. El crecimiento económico mundial y la aplicación de políticas económicas racionales por muchas economías en desarrollo y en transición generaron niveles sin precedentes de corrientes de capital privado hasta 2007. Las empresas transnacionales de los países desarrollados diversificaron sus activos en el extranjero entre las economías en desarrollo y en transición, los inversores del mercado de capitales ampliaron su presencia en las economías emergentes y los bancos comerciales también reorientaron sus actividades hacia las economías en desarrollo y en transición.

11. La desaceleración económica mundial que comenzó en 2008, acentuada por la crisis financiera, frenó todas las corrientes de capital extranjero a las economías en desarrollo y en transición durante el período 2008-2009. Sin embargo, se esperaba que estas regiones fueran relativamente inmunes a la crisis mundial y las corrientes se recuperaron, incluso acercándose al máximo de 2007, antes de caer de nuevo en 2012. El descenso en el período 2012-2013 fue motivo de preocupación, puesto que la disminución de las corrientes de capital ralentizó los progresos hacia la consecución de los Objetivos de Desarrollo del Milenio en muchos países, especialmente los PMA. También templó los debates sobre las necesidades de financiación para los objetivos de desarrollo sostenible en el período 2013-2015, lo cual dio lugar a la Tercera Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo.

12. Sin embargo, el efecto de la crisis financiera en las diversas corrientes de capital en las economías en desarrollo y en transición fue variado. Las inversiones de cartera fueron las más afectadas, puesto que grandes cantidades de esas inversiones desaparecieron por el desplome de los precios de las acciones y el colapso de la capitalización bursátil de las bolsas de valores. Debido a que la IED se vio menos afectada, su porcentaje en la financiación externa de las economías en desarrollo y en transición creció del 34% durante el período 2003-2007, antes de la crisis, al 42% durante el período 2008-2013, después de la crisis, y al 53% durante el período 2008-2009, los dos años inmediatamente después de la crisis. Las economías en desarrollo y en transición lideran en la actualidad la recuperación de la IED mundial, gracias a su recuperación económica relativamente rápida y al florecimiento de los vínculos Sur-Sur.

13. Las entradas de IED, junto con otro tipo de financiación externa para el desarrollo (incluida la inversión de cartera, otras inversiones, la AOD y las remesas), hacen importantes contribuciones a las necesidades de financiación de los países en desarrollo (véase el gráfico 2). En los últimos años y durante el período de crisis financiera y económica, las corrientes de IED siguieron siendo la fuente más importante y estable de financiación externa para los países en desarrollo.

14. Las entradas de IED en los países en desarrollo han aumentado ininterrumpidamente en los últimos años, excepto en 2009, y las entradas netas, como se puede observar en la balanza de pagos, llegaron a un máximo de 780.000 millones de dólares en 2013. Como reflejo de la flexibilización cuantitativa en los países desarrollados, las corrientes netas de capital de cartera también aumentaron durante el período 2012-2013. Por el contrario, otras inversiones, incluidos los préstamos bancarios y las transferencias oficiales a los países en desarrollo, como la AOD, se mantienen en niveles inferiores.

15. El constante aumento de la IED en los países en desarrollo en los últimos decenios no solo ha cambiado la estructura de la financiación externa de sus economías, sino que también ha planteado la importancia de la IED en la formación de capital global. Las fuerzas a largo plazo en los países de acogida que atraen IED, como las tasas positivas y relativamente altas de crecimiento económico y el aumento de la clase media, así como las redes establecidas de producción internacional en el mundo en desarrollo, contrarrestan y superan a las fuerzas a corto plazo, como la baja demanda de exportaciones y los bajos precios de los productos básicos, que ejercen una influencia a la baja sobre las corrientes de IED. La resiliencia relativa de las corrientes de IED se debe también a factores de la oferta

como los siguientes: la naturaleza a largo plazo de los proyectos de IED, que significa que resultan menos afectados por las consideraciones a corto plazo; la capacidad de las empresas transnacionales para obtener recursos financieros fuera del sector financiero, en particular dentro de la propia empresa; la necesidad de consolidar las industrias más afectadas, como las finanzas, los productos de consumo, etc.; y las oportunidades de negocios en las industrias especializadas, como determinados sectores de las tecnologías de la información y las comunicaciones y los servicios empresariales, que siguen atrayendo una mayor IED.

16. Sin embargo, a pesar de la importancia de la IED como fuente de financiación para el desarrollo, la preocupación por su volatilidad creciente general persiste, puesto que subcomponentes más líquidos asumen un porcentaje mayor de las corrientes de IED en comparación con el capital. Aunque es mucho menos volátil que las inversiones de cartera y de otro tipo, como los préstamos y los créditos comerciales, como se muestra en el cuadro 1, la IED se ha vuelto más volátil en los últimos años por varias razones, incluidas las siguientes:

- Las corrientes de IED no se traducen necesariamente en una expansión equivalente de la capacidad productiva. Por ejemplo, el enfoque en las fusiones y las adquisiciones puede aumentar las cantidades de reservas de efectivo en lugar de los gastos de capital en nueva capacidad productiva en las filiales extranjeras. Del mismo modo, las inversiones directas en proyectos de inversión pioneros se pueden reducir. Puede haber diferencias considerables entre las corrientes de IED y los gastos de capital de las filiales extranjeras. Por ejemplo, en 2010, las salidas de IED de los Estados Unidos de América fueron de unos 300.000 millones de dólares, pero los gastos de capital de las filiales extranjeras de los Estados Unidos ascendieron a solo 167.000 millones de dólares, la mitad del total de las corrientes de IED.
- El porcentaje de la inversión de capital ha disminuido en los diez últimos años, especialmente en los países desarrollados. Parte de la disminución es estructural, por ejemplo, debido a una menor necesidad de financiación de la matriz ante alternativas como la financiación local, la disponibilidad de fondos de inversión, etc.
- La composición de la IED se está modificando, con un cambio de componentes de capital a componentes de deuda y la reinversión de los beneficios. Para unos 20 países desarrollados, la inversión de capital constituía menos de una cuarta parte de las salidas totales de IED en 2013, en comparación con casi la mitad hasta 2011.
- En contraste con el capital, los componentes de deuda y reinversión de la IED son potencialmente más volátiles. Por lo tanto, si bien la IED global tiende a ser más constante y a estar orientada al largo plazo, la naturaleza de corto plazo de los préstamos entre filiales de una misma empresa y la reinversión de los beneficios puede hacer que la IED se comporte en cierta medida de manera similar a las inversiones de cartera.
- Las inversiones en entidades con fines específicos y paraísos fiscales suelen ser transitorias. Por ejemplo, los paraísos fiscales en el Caribe constituían por sí solos entre el 7% y el 8% de las entradas mundiales de IED en 2013. Además, en parte en relación con el agotamiento de las políticas de flexibilización cuantitativa, el capital de cartera y otros tipos de dinero especulativo han estado saliendo de las grandes economías emergentes, lo cual ha contribuido a la depreciación del tipo de cambio, que a su vez puede desalentar nuevas IED o disuadir a los inversores existentes de repatriar el capital.

### **Cuestiones de políticas que se deben examinar**

17. Hay una serie de posibles fuentes externas de financiación para el desarrollo que se pueden utilizar para invertir en los objetivos de desarrollo sostenible, aunque la IED es en la actualidad la fuente más grande y más estable en los países en desarrollo y los países con economías en transición. En términos de sectores específicos relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible, ¿qué posibles fuentes de financiación e inversión son las más adecuadas? Los factores que hay que tener en cuenta al considerar esta cuestión son los siguientes:

- Las características de los sectores relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible y las fuentes;
- Las diferencias entre los países en desarrollo, incluidos los PMA, los países en desarrollo sin litoral y los pequeños Estados insulares en desarrollo;
- Las tendencias en las corrientes por fuente y las características, las motivaciones y las tendencias pertinentes de cada una (detalladas en los capítulos 2 y 3);
- El grado en que las fuentes externas invierten directamente en los países en desarrollo en comparación con el suministro de financiación y otros recursos a inversores nacionales del sector público o privado;
- La naturaleza de los proyectos de inversión, incluidas las asociaciones de los sectores público y privado.

18. Las lecciones aprendidas de las experiencias de los países pueden orientar las decisiones sobre lo anterior, en particular en lo que respecta a lo siguiente:

- La creación de un clima de inversión propicio para la financiación y la inversión en los objetivos de desarrollo sostenible, salvaguardando al mismo tiempo el interés general;
- El establecimiento de nuevos planes de incentivos y una nueva generación de instituciones de promoción de las inversiones para aprovechar eficazmente las fuentes externas.

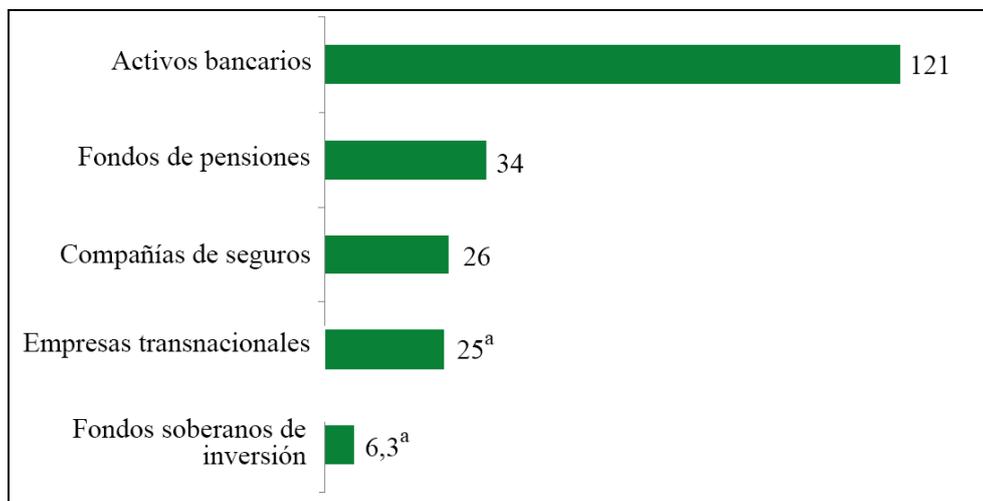
## **II. Movilización de las fuentes externas de financiación para el desarrollo sostenible: Actores principales**

19. El sistema financiero mundial, sus instituciones y sus actores pueden movilizar capital para la inversión en los objetivos de desarrollo sostenible. Hay numerosas posibles fuentes del sector privado de financiación para el desarrollo (véase el gráfico 3). La medida en que dicha financiación se pone a disposición depende de la propensión de cada fuente a su utilización para la inversión y sus ventajas comparativas para determinados tipos de proyectos, como se detalla en este capítulo.

Gráfico 3

**Tamaños relativos de algunas posibles fuentes de inversión, 2012**

(Valor de los activos, las acciones y los préstamos en billones de dólares)



*Notas:* a = valor de 2014. Este gráfico no es exhaustivo, sino que se trata de enumerar algunos de los actores y las fuentes de financiación principales. El importe de los activos, las acciones y los préstamos indicado no es equivalente, en algunos casos se superpone y no se puede sumar.

*Fuente:* UNCTAD, 2014, *Informe sobre las inversiones en el mundo 2014 – Invertir en los objetivos de desarrollo sostenible: plan de acción* (Nueva York y Ginebra, publicación de las Naciones Unidas).

**Bancos**

20. Las corrientes de crédito bancario transfronterizo a los países en desarrollo ascendieron a 325.000 millones de dólares aproximadamente en 2013, de manera que el crédito bancario internacional es la tercera fuente más importante de capital extranjero después de la IED y las remesas. Los bancos son una fuente importante de financiación de proyectos que se puede utilizar para financiar proyectos relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible. La aplicación de los Principios del Ecuador —marco de gestión de riesgos que ayuda a determinar, evaluar y gestionar los riesgos ambientales y sociales— también puede servir para velar por que los préstamos bancarios contribuyan a los objetivos de desarrollo sostenible.

21. Los bancos públicos y las instituciones financieras similares pueden ser eficaces en sectores específicos, por ejemplo, la infraestructura y los servicios públicos. En la actualidad, las instituciones financieras públicas constituyen el 25% de los activos totales en los sistemas bancarios de todo el mundo y el capital disponible en esas instituciones en los países en desarrollo se puede utilizar tanto para la inversión directa en los objetivos de desarrollo sostenible como para apalancar fondos e inversión del sector privado.

**Fondos de pensiones**

22. La UNCTAD estima que los fondos de pensiones tienen al menos 1.400 billones de dólares en activos invertidos en los mercados en desarrollo y el valor de los activos de los países desarrollados invertidos en el Sur está creciendo, además del valor de los fondos de pensiones basados en los países en desarrollo, que se invierten predominantemente en el mercado interno de cada país. Los fondos de pensiones reconocen la inversión en infraestructura como una clase de activo en sí misma y hay posibilidades de futuras inversiones de los fondos de pensiones en formas más ilíquidas de inversión en infraestructura. Se pueden aprender lecciones de algunos países, como Australia y el

Canadá, que han agrupado satisfactoriamente proyectos de infraestructura específicamente para aumentar la inversión de los fondos de pensiones. En ambos países, la inversión en infraestructura constituye alrededor del 5% de las carteras de los fondos de pensiones.

#### *Compañías de seguros*

23. Las compañías de seguros tienen pasivo a largo plazo (en la industria de los seguros de vida), están menos preocupadas por la liquidez y están cada vez más dispuestas a invertir en infraestructura, aunque predominantemente en los mercados desarrollados. Un estudio sugiere que las compañías de seguros actualmente asignan un promedio del 2% de su cartera a la infraestructura, aunque esta cifra es superior al 5% en algunos países<sup>4</sup>. Las aseguradoras también pueden invertir en esferas como la adaptación al cambio climático, lo cual daría lugar a economías debido al menor número de reclamaciones y primas más bajas a largo plazo<sup>5</sup>. La industria de los seguros está decidida a integrar los objetivos económicos, sociales y de gobernanza en sus actividades y aumentar la conciencia sobre el efecto de los nuevos riesgos en la industria, por ejemplo mediante los Principios para la Sostenibilidad en Seguros de la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente.

#### *Empresas transnacionales*

24. Con 7.700 billones de dólares actualmente invertidos en las economías en desarrollo y con unos 5.000 billones de dólares en efectivo, las empresas transnacionales constituyen una fuente potencial importante de financiación para la inversión en los sectores relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible en los países en desarrollo (véanse más detalles en el capítulo 3).

#### *Fondos soberanos*

25. Aunque el 80% de los activos de los fondos soberanos son propiedad de los países en desarrollo, más del 70% de las inversiones directas de los fondos soberanos se encuentran actualmente en los mercados desarrollados y un alto porcentaje de sus activos totales objeto de gestión también se pueden invertir en los mercados desarrollados. Los fondos soberanos pueden ofrecer una serie de ventajas para la inversión en los sectores relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible en los países pobres, sobre todo porque su financiación no está apalancada y sus perspectivas de inversión suelen ser a largo plazo. Por ejemplo, el 60% de los fondos soberanos ya invierten activamente en infraestructura, en particular en sectores como el agua y la energía<sup>6</sup>. Algunos fondos soberanos y los fondos públicos de pensiones tienen obligaciones sin fines de lucro, como la protección social o la equidad intergeneracional; también representan una forma de capital público que se podría utilizar para la prestación de servicios esenciales en las comunidades de bajos ingresos.

#### *Fundaciones, fondos de dotación y oficinas familiares*

26. Según algunas estimaciones, la riqueza privada total asciende a 46.000 billones de dólares, aunque se calcula que una tercera parte de esta cifra está incorporada en otros

<sup>4</sup> Preqin, 2013, *The 2014 Preqin Sovereign Wealth Fund Review* (Londres).

<sup>5</sup> Climatewise, Munich Climate Insurance Initiative and United Nations Environment Programme Finance Initiative, 2013, declaración de la industria mundial de los seguros, presentada en el Foro Empresarial de Cuidar el Clima en la Conferencia de las Partes en la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, Varsovia, 19 de noviembre, disponible en <http://www.climatewise.org.uk/global-insurer-statement/> (consultada el 29 de enero de 2015).

<sup>6</sup> Preqin, 2013.

vehículos de inversión, como los fondos mutuos<sup>7</sup>. El patrimonio gestionado por las oficinas familiares ascendió a 1.200 billones de dólares y el de las fundaciones y/o los fondos de dotación a 1.300 billones de dólares en 2011<sup>8</sup>. De esta fuente de riqueza, tal vez sea posible movilizar mayores contribuciones filantrópicas para la inversión a largo plazo y las inversiones para el desarrollo sostenible mediante la industria de gestión de fondos. En 2011, solo en los Estados Unidos había más de 80.000 fundaciones con 662.000 millones de dólares en activos, lo que constituía más del 20% de las fundaciones y las dotaciones de fondos de todo el mundo, aunque en gran parte se asignaban a nivel nacional.

#### *Capital de riesgo*

27. Se estima que la industria del capital de riesgo asciende a 42.000 millones de dólares<sup>9</sup>. Los inversores que deseen asignar financiación mediante capital de riesgo a menudo tienen un interés activo y directo en sus inversiones. Además, podrían proporcionar financiación desde el principio o las primeras etapas de un negocio y tener un horizonte de inversión a largo plazo para la obtención de un rendimiento de su capital inicial. Ello hace que el capital de riesgo sea más característico de un inversor directo que una inversión de cartera a corto plazo.

#### **Cuestiones de políticas que se deben examinar**

28. Al movilizar financiación para el desarrollo de fuentes externas, es necesario tener en cuenta las características, las motivaciones y las propensiones pertinentes de los actores principales, incluidas las siguientes entre los inversores institucionales:

- Los fondos de pensiones son atraídos por oportunidades a más largo plazo, como en infraestructura;
- Las compañías de seguros tienen algunos incentivos para apoyar los proyectos de mitigación y adaptación al cambio climático;
- Para la mayoría de los inversores de cartera y/o los inversores institucionales, los proyectos financiados son un valioso incentivo.

29. En este sentido, las lecciones aprendidas de las experiencias de los países pueden apoyar la formulación de políticas y orientar a los inversores hacia proyectos específicos relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible, como los siguientes:

- El establecimiento de una cartera de proyectos financiados;
- El desarrollo de nuevas metodologías de calificación para la inversión en los objetivos de desarrollo sostenible;
- La creación y el apoyo a vías de salida al mercado para los proyectos de inversión relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible en los mercados financieros.

30. Al mismo tiempo, tal vez se necesiten políticas para reorientar las tendencias y el comportamiento de las fuentes de financiación e inversión, como las siguientes:

- La creación o la mejora de los mecanismos de fijación de precios de las externalidades;

<sup>7</sup> TheCityUK, 2013, Fund management, disponible en <http://www.thecityuk.com/research/our-work/reports-list/uk-fund-management-2014/> (consultada el 29 de enero de 2015).

<sup>8</sup> Foro Económico Mundial, 2011, *The Future of Long-term Investing* (Nueva York y Ginebra).

<sup>9</sup> Ernst and Young, 2013, Turning the corner: Global venture capital insights and trends, disponible en <http://www.ey.com/GL/en/Services/Strategic-Growth-Markets/Global-VC-insights-and-trends-report-2013> (consultada el 29 de enero de 2015).

- La reestructuración de los incentivos en los mercados de capitales;
- La ampliación del alcance y el contenido de los principios para orientar el comportamiento de la inversión;
- El establecimiento de instrumentos eficaces para medir y supervisar las inversiones.

### III. Fortalecimiento de las asociaciones entre las fuentes internas y externas de financiación e inversión

31. La movilización de recursos internacionales para el desarrollo se fijó como uno de los objetivos en el Consenso de Monterrey<sup>10</sup> para lograr los Objetivos de Desarrollo del Milenio y se reiterará en la Tercera Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo con un programa convenido y ambicioso para que la financiación del desarrollo sostenible sirva para lograr los futuros objetivos de desarrollo sostenible. Esta movilización requerirá que los sectores público y privado, tanto nacional como extranjero, colaboren.

32. Aunque las corrientes de capital privado desempeñan un papel cada vez más importante en la financiación para el desarrollo, el sector público es el actor dominante en muchos sectores relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible. Sin embargo, el sector público por sí solo no puede alcanzar el nivel de inversión necesario para los objetivos de desarrollo sostenible previstos. Como los gobiernos de los países en desarrollo y los países con economías en transición tienen presupuestos limitados, especialmente en los países que experimentan un crecimiento demográfico y una urbanización rápidos, necesitan recurrir al sector privado, tanto nacional como extranjero, para el capital, la tecnología y los conocimientos para financiar, desarrollar y gestionar proyectos públicos en infraestructura y otras esferas. Las asociaciones entre los inversores públicos, privados y extranjeros se han reconocido cada vez más como un mecanismo eficaz y apropiado para gestionar la complejidad de los desafíos de desarrollo que afrontan los países en desarrollo y para lograr los Objetivos de Desarrollo del Milenio. Ello también se ha articulado claramente con respecto a todos los sectores relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible. Entre las esferas importantes en las que esas asociaciones podrían resultar especialmente eficaces cabe mencionar la promoción del desarrollo de infraestructuras, la mitigación del cambio climático y el aumento de la producción agrícola, como se detalla en el recuadro.

#### **Sectores típicos relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible que pueden utilizar eficazmente las asociaciones entre diferentes inversores**

##### *Infraestructura*

Un buen ejemplo de industrias en las que una estrecha relación entre la inversión extranjera y nacional —pública o privada— puede ayudar considerablemente a satisfacer las necesidades locales de desarrollo es el sector de la infraestructura<sup>11</sup>. Como las

<sup>10</sup> El Consenso de Monterrey fue aprobado por la Primera Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo, cumbre patrocinada por las Naciones Unidas para abordar cuestiones financieras y conexas clave relativas al desarrollo mundial, celebrada en México en marzo de 2002. Entre otras cosas, hizo un llamamiento para la movilización y el aumento de la utilización eficaz de los recursos financieros requeridos para lograr los objetivos de desarrollo internacionalmente convenidos en el contexto de un enfoque integral de los retos de la financiación para el desarrollo.

<sup>11</sup> Entre los ejemplos de asociaciones de los sectores público y privado en los que participan asociados extranjeros y locales en todo el mundo cabe mencionar las centrales hidroeléctricas en Camboya; Port Said y Marsa Alam (Egipto); y Tangier Méditerranée (Marruecos). Entre las asociaciones de los sectores público y privado en las que participan asociados públicos y privados cabe mencionar la

necesidades de inversión de los países en desarrollo en infraestructura son muy superiores a las cantidades que puede financiar el sector público, los gobiernos han abierto las industrias y los servicios de infraestructura a una mayor participación del sector privado, incluidas las empresas transnacionales. Las limitaciones del espacio fiscal y las consideraciones sobre la sostenibilidad de la deuda han llevado a muchos gobiernos de los países en desarrollo a reevaluar el papel potencial de la financiación privada extranjera y nacional de las necesidades de inversión pública actuales y futuras en infraestructura.

#### *Cambio climático*

Hay grandes posibilidades de interacción entre las inversiones públicas y privadas en la mitigación de los efectos del cambio climático, especialmente en esferas como la generación de energía renovable. Habida cuenta de que las tecnologías de energía renovable todavía no pueden competir en cuanto al precio con las tecnologías tradicionales con mayor intensidad de carbono, su utilización por empresas privadas suele requerir algún tipo de asociación de los sectores público y privado, que puede adoptar diversas formas, pero suele incluir garantías por el gobierno de acceso a la red eléctrica y tasas preferenciales para la electricidad producida, además de acuerdos de compra a largo plazo y financiación en términos ventajosos<sup>12</sup>.

#### *Agricultura*

La expansión y la revitalización de la producción agrícola es crucial para los países en desarrollo, tanto para satisfacer las crecientes necesidades de alimentos como para sentar las bases para la diversificación económica y el desarrollo. Las inversiones extranjeras y nacionales, públicas o privadas, pueden contribuir al desarrollo del sector agrícola, y hay grandes posibilidades de interacción entre ellas. Hay muchos casos de éxito de asociaciones de los sectores público y privado en la producción agrícola en los países en desarrollo, especialmente en esferas como la mejora de las tecnologías y los insumos agrícolas, la investigación y el desarrollo y la prestación de servicios de extensión para ayudar a los agricultores a pasar de la producción de subsistencia a la producción orientada al mercado<sup>13</sup>.

Los inversores extranjeros y nacionales, ya sean empresas, agricultores individuales o inversores públicos, pueden cooperar en la producción agrícola y en diferentes etapas de la cadena de valor de los alimentos. Por ejemplo, mientras los inversores nacionales se pueden encargar de la producción, los inversores extranjeros se pueden centrar en la transformación o la distribución de alimentos. La agricultura por contrato es un componente típico de esa cooperación.

33. La participación del sector privado en sectores relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible se debe basar en un conjunto de principios rectores que incluyen el

---

concesión de agua de Mbombela (Sudáfrica), el proyecto del aeropuerto de Enfidha-Hammamet (Túnez) y el proyecto de la central hidroeléctrica de Bujagali (Uganda).

<sup>12</sup> Entre los ejemplos cabe mencionar un proyecto de construcción, posesión, explotación y retrocesión de un parque eólico en Costa Rica con GDF Suez de Francia. En el Brasil, el Banco de Desarrollo del Brasil aprobó 72 millones de reales (35 millones de dólares) de financiación para el parque eólico de Pedra do Sal, en colaboración con Econergy International, filial de GDF Suez.

<sup>13</sup> Entre los ejemplos cabe mencionar un acuerdo de asociación de los sectores público y privado para la producción de aceite vegetal en Uganda con Wilmar International de Singapur. Entre las asociaciones de los sectores público y privado en China cabe mencionar la colaboración de Syngenta de Suiza con el Centro de Investigación para el Desarrollo de Bioplaguicidas de Hubei y el Instituto de Química Orgánica de Shanghái para el desarrollo de innovaciones en la protección de los cultivos. En la India, Syngenta tiene asociaciones de los sectores público y privado que apoyan mejoras en las prácticas agrícolas y los medios de subsistencia de los pequeños agricultores pobres.

equilibrio entre la liberalización y el derecho de regulación, el equilibrio entre la necesidad de relaciones riesgo-rentabilidad atractivas y la necesidad de servicios disponibles y asequibles, el equilibrio entre el impulso a la inversión privada y el impulso a la inversión pública y el equilibrio entre el alcance global de los objetivos de desarrollo sostenible y la necesidad de hacer un esfuerzo especial en los PMA<sup>14</sup>.

34. El aprovechamiento de las fuentes externas de inversión en las economías locales proporciona un medio viable y útil para apoyar el desarrollo. Sin embargo, el establecimiento de sinergias entre las diferentes fuentes de inversión es un reto formidable. Cada fuente externa tiene motivos específicos y por lo tanto reacciona a las situaciones económicas de manera diferente. Es fundamental reconocer esas diferencias al aprovechar las posibles sinergias con fines de desarrollo.

35. Si se utilizan con eficacia y bajo las condiciones adecuadas, otros tipos de capital (por ejemplo, los préstamos bancarios) pueden aumentar el nivel de inversión de los inversores directos, tanto locales como extranjeros, facilitar sus operaciones diarias o ambas cosas a la vez. Sin embargo, si no se utiliza correctamente (por ejemplo, si una empresa de IED queda demasiado expuesta a la deuda o los derivados o si los bancos prestan en exceso sin la debida diligencia a empresas nacionales públicas o privadas), ese capital puede provocar o agravar una crisis.

36. Las entidades públicas y privadas que invierten directamente en proyectos relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible (por ejemplo, en infraestructura), incluidas las empresas transnacionales, se pueden asociar con distintos tipos de capital externo a partir de una amplia gama de fuentes, tales como las cinco siguientes, de efecto sinérgico (véanse ejemplos de financiación innovadora en el capítulo 4).

#### *Inversiones de cartera*

37. En términos generales, a los inversores de cartera no les interesa la gestión diaria de una empresa. Esos fondos pueden entrar y salir muy rápidamente. Los inversores de cartera que tengan menos del 10% de las acciones o el equivalente pueden mantener la inversión a largo plazo. Los inversores institucionales, como los fondos soberanos o los fondos de pensiones, son ejemplos típicos. En su caso, la motivación para invertir no es simplemente obtener un rendimiento rápido, sino, al igual que con la IED, tratar de obtener rentabilidad a más largo plazo. En algunos casos, los inversores de cartera tienen un puesto en el consejo de administración. Por ejemplo, el Fondo de Pensiones del Gobierno de Noruega está estudiando este tipo de arreglo. Por lo tanto, este tipo de inversiones de cartera puede reforzar el tipo de inversión a largo plazo que se requiere para cumplir con el reto del desarrollo sostenible.

#### *Asistencia oficial para el desarrollo*

38. La AOD puede catalizar la IED mediante la mejora de las condiciones necesarias para la inversión directa. Ello se puede hacer directamente mediante la inversión en empresas o conjuntamente con empresas, incluso mediante IED, o indirectamente mediante la promoción de las condiciones en las que dichas empresas puedan prosperar. A fin de cumplir sus objetivos, la AOD se debe aplicar con cuidado, con el fin de que, por ejemplo, el aumento de la IED atraiga a la inversión nacional en lugar de lo contrario. La AOD, que está motivada principalmente por los problemas de desarrollo, en lugar de los intereses comerciales de los países donantes, apoya la inversión extranjera para el desarrollo de varias maneras. En un extremo de la escala de inversión, las asociaciones de los sectores público y privado se están volviendo cada vez más populares en los países en desarrollo,

<sup>14</sup> UNCTAD, 2014.

donde la IED establece sinergias con la inversión nacional y extranjera pública y privada para ejecutar proyectos a gran escala que de otro modo no serían viables. En el otro extremo, los donantes, por conducto de las instituciones de desarrollo, se pueden comportar de una manera similar a los inversores de IED, especialmente los inversores en las pequeñas y medianas empresas nacionales. Su principal objetivo es proporcionar financiación adicional como medio para impulsar la inversión y cubrir el riesgo. De esta manera, también pueden facilitar proyectos que de otro modo no serían viables. En tales casos, invierten en proyectos individuales. Por lo tanto, la AOD en sus múltiples formas puede impulsar la inversión privada y promover sus sinergias con otros tipos y fuentes de inversión, lo cual tiene resultados beneficiosos al ayudar a los países a avanzar hacia la consecución de los Objetivos de Desarrollo del Milenio y los futuros objetivos de desarrollo sostenible. Sobre todo en un clima de recortes presupuestarios, la vinculación de la AOD con la IED es importante para mejorar las sinergias entre ellas.

#### *Préstamos de bancos comerciales*

39. Los préstamos de bancos comerciales proporcionan fondos directamente a un inversor para ampliar un negocio, comprar nuevos equipos, mejorar las instalaciones existentes, aumentar el capital de explotación o hacer crecer el inventario. Un inversor, a pesar de tener suficientes recursos internos, podría optar por solicitar un préstamo comercial con el fin de, por ejemplo, retener los fondos suficientes para cubrir las contingencias y reducir la renta imponible mediante el aumento de los pagos de deuda. Por lo tanto, los préstamos bancarios pueden promover directamente el aumento de la inversión directa de los inversores locales o extranjeros si se añaden a la inversión o indirectamente si hacen posible el buen funcionamiento de una actividad. A este respecto, el papel de los bancos comerciales es fundamental. A largo plazo, los bancos pueden participar en el consejo de administración de una empresa, tener un interés directo en su gestión y, por lo tanto, estar motivados para asegurar su prosperidad a largo plazo. Ello contrasta con un enfoque más despreocupado en el que los bancos están interesados principalmente en el rendimiento de su dinero. Por lo tanto, los préstamos bancarios pueden estabilizar las finanzas de las empresas en tiempos de crisis.

#### *Créditos a proveedores*

40. Los créditos a proveedores suelen ser concedidos por empresas asociadas o bancos intermedios y son principalmente, aunque no siempre, de corto plazo. Esos créditos son especialmente importantes para las empresas inversoras que se dedican al comercio o dependen de la importación de insumos; por lo tanto, la economía del comercio mundial ha dependido en gran medida de ellas. Durante la crisis financiera, los créditos a proveedores resultaron muy afectados, lo cual tuvo grandes repercusiones en el comercio y las actividades incluso de las empresas saludables con actividades directas e indirectas en el comercio. Un entorno propicio para los créditos comerciales es por lo tanto importante para mantener la inversión y la actividad económica.

#### *Remesas*

41. Las remesas de los trabajadores son pagos y transferencias de los trabajadores extranjeros a sus países de origen. Con unos 370.000 millones de dólares en remesas a los países en desarrollo y los países con economías en transición que envían mano de obra en 2013, la transferencia de ingresos ha crecido hasta una cantidad considerable: casi la mitad de las corrientes de IED y más de tres veces la AOD recibida por los países en desarrollo. Como fuente de financiación para el desarrollo en los países que envían mano de obra, las remesas siguen siendo limitadas porque van directamente a las familias y se utilizan básicamente para el consumo. Sin embargo, su amplia distribución en toda la economía significa que pueden tener un efecto mucho más amplio que las corrientes de

capital e incluso las corrientes oficiales, con beneficiarios específicos, más limitados y geográficamente concentrados. Cuando los emigrantes regresan a su lugar de origen, se pueden convertir en importantes recursos humanos, puesto que suelen adquirir habilidades tecnológicas en los países receptores de mano de obra. Por otra parte, los emigrantes y los trabajadores temporales también invierten directamente en sus países de origen (véase el cuadro 2).

Cuadro 2

**Remesas de los migrantes y adquisiciones de la diáspora, 1990-2013**

(En millones de dólares)

Región receptora	Promedio anual							
	1990-1994	1995-1999	2000-2004	2005-2009	2010	2011	2012	2013
Países en desarrollo	38 855	63 946	111 895	246 192	311 202	348 053	365 619	374 702
África	10 368	10 868	14 146	41 414	51 911	56 408	60 851	60 364
Asia en desarrollo	20 215	37 906	66 200	145 704	201 527	230 397	242 957	251 351
Asia Sudoriental	3 793	8 638	14 792	31 398	41 537	44 745	48 327	51 433
América Latina y el Caribe	8 159	15 062	30 804	57 493	56 050	59 434	59 962	61 124
Países con economías en transición	1 193	4 777	6 652	24 050	30 319	36 401	37 598	42 152
Países desarrollados	33 867	43 395	60 329	99 737	111 978	122 111	118 272	125 084
<b>Total mundial</b>	<b>73 915</b>	<b>112 119</b>	<b>178 876</b>	<b>369 978</b>	<b>453 499</b>	<b>506 565</b>	<b>521 489</b>	<b>541 938</b>

Fuente: Cálculos de la secretaría de la UNCTAD basados en datos del Banco Mundial.

*Inversiones de la diáspora*

42. Las inversiones de los emigrantes permanentes y los refugiados van desde las inversiones de cartera a la IED y la inversión financiera (por ejemplo, depósitos bancarios) en sus países de origen. Mientras los emigrantes inviertan en activos fijos en lugar de otros activos, hacen una contribución directa a la inversión productiva. Las pequeñas empresas administradas por familias y parientes suelen beneficiarse de esas inversiones. Los familiares y otros (por ejemplo, amigos) en los países de origen pueden tener acceso a los depósitos bancarios de los emigrantes y convertirlos en inversiones productivas<sup>15</sup>. Sobre la base de los datos sobre las fusiones y las adquisiciones transfronterizas de los miembros de la diáspora en sus países de origen, se calcula que su inversión en los países en desarrollo en 2013 ascendió a 3.100 millones de dólares, lo cual constituye el 3% del valor de todas las fusiones y adquisiciones transfronterizas en los países en desarrollo. El valor de la inversión sigue siendo pequeño, una centésima parte de todas las remesas en los últimos años, pero los miembros de la diáspora, quizás más que los trabajadores extranjeros *per se*, también pueden aportar habilidades técnicas, de gestión y de otro tipo.

**Cuestiones de políticas que se deben examinar**

43. Con el fin de aumentar el nivel absoluto de los fondos de inversión para los sectores relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible y multiplicar su eficacia y efecto, las asociaciones entre diferentes fuentes externas e internas de financiación e inversión para el desarrollo son deseables, a fin de beneficiarse de sus atributos únicos y establecer sinergias

<sup>15</sup> Dichas cantidades se llaman transferencias personales y se registran en la cuenta de ingresos, no necesariamente en la cuenta de capital, en la balanza de pagos.

al respecto. Algunas combinaciones de fondos y fuentes podrían ser más efectivas para los sectores o los proyectos específicos relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible. ¿Qué experiencias nacionales pueden servir de apoyo a la formulación de políticas con respecto a las asociaciones? Las políticas conexas podrían conllevar, entre otras cosas, lo siguiente:

- La utilización de fondos de la AOD como capital de base o deuda subordinada con el fin de repartir el riesgo o mejorar los perfiles de riesgo-rendimiento de los proveedores de fondos del sector privado;
- Una utilización más amplia de las asociaciones de los sectores público y privado en proyectos relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible para mejorar los perfiles de riesgo-rendimiento y hacer frente a las deficiencias del mercado;
- Compromisos anticipados de mercado y otros mecanismos para proporcionar mercados más estables y fiables en los sectores relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible;
- La utilización de fondos públicos de desarrollo (por ejemplo, proporcionados por bancos de desarrollo o bancos multilaterales) como capital inicial o garantías para recaudar más recursos del sector privado en los mercados financieros.

44. Un aspecto importante de las asociaciones es que se establecen no solo para la financiación; cada asociado tiene características y atributos únicos, que incluyen activos tecnológicos, habilidades directivas y profesionales o conocimientos del sector o el proyecto correspondiente. Estos atributos y habilidades pueden ser muy difusos, y por lo tanto también hay que tomar en consideración la manera de reunir esos atributos en una asociación mutuamente posible, especialmente en términos de fuentes no tradicionales de conocimientos en los países desarrollados (por ejemplo, miembros de la diáspora, personas jubiladas y voluntarios que hacen una pausa en sus carreras).

#### **IV. Mecanismos innovadores de financiación para el desarrollo sostenible: Maximización de los beneficios de la financiación del desarrollo**

45. Las soluciones innovadoras de financiación en apoyo del desarrollo sostenible, incluidos los nuevos instrumentos financieros, fondos de inversión y enfoques de financiación, pueden contribuir considerablemente a la consecución de los objetivos de desarrollo sostenible. Hasta la fecha, sin embargo, han sido relativamente pequeñas y limitadas. Las fuentes de financiación innovadora pueden operar al margen de los mercados de capitales y, si se vinculan con presupuestos discrecionales de los donantes, no siempre son estables. Ejemplos frecuentes de fuentes de financiación innovadora que se podrían ampliar son los siete siguientes.

##### *Bonos verdes y bonos de impacto de desarrollo*

46. El valor actual estimado de mercado de los bonos verdes y/o climáticos oscila entre los 86.000 millones y los 174.000 millones de dólares y es probable que varios bonos propuestos de impacto de desarrollo hagan aumentar estas cifras<sup>16</sup>. Estos bonos son

<sup>16</sup> Según el Foro Económico Mundial, HSBC y la Iniciativa de Bonos Climáticos calculan que el tamaño del mercado de los bonos verdes asciende a 174.000 millones de dólares, en función de una definición que va más allá de los bonos verdes y/o climáticos expresamente comercializados como tales, mientras que otras estimaciones, incluidas las de la Organización de Cooperación y Desarrollo

atractivos porque ofrecen un rendimiento más seguro a los inversores, muchos de los cuales están respaldados por donantes o bancos multilaterales, y también porque se trata de proyectos o productos sostenibles claramente definidos. Los beneficios se ingresan a menudo en cuentas especiales que apoyan los desembolsos de préstamos para proyectos relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible (por ejemplo, proyectos relacionados con el desarrollo o la adaptación al cambio climático y su mitigación). Estos instrumentos solían depender de los bancos multilaterales de desarrollo, pero más recientemente, varias empresas transnacionales han emitido bonos verdes, como EDF Energy, Toyota y Unilever<sup>17</sup>.

### *Inversión de impacto*

47. La inversión de impacto puede ser una valiosa fuente de capitales, sobre todo para financiar las necesidades de los países en desarrollo de bajos ingresos o productos y servicios destinados a comunidades vulnerables. Se calcula que las inversiones de impacto oscilan en la actualidad entre los 40.000 millones y los 100.000 millones de dólares, dependiendo de los sectores y los tipos de actividad definidos como inversión de impacto. Del mismo modo, se calcula que las posibilidades futuras a nivel mundial de la inversión de impacto oscilan desde una cifra relativamente modesta hasta un total de 1.000 billones de dólares<sup>18</sup>. Entre los inversores de impacto cabe mencionar los organismos de ayuda, las organizaciones no gubernamentales, las fundaciones filantrópicas y los particulares ricos, así como los bancos, los inversores institucionales y otros tipos de empresas y fondos. Según un estudio conjunto de la inversión de impacto de la UNCTAD y el Departamento de Estado de los Estados Unidos en 2012, más del 90% de los fondos de inversión de impacto todavía se invertía en el mundo desarrollado, principalmente en proyectos de impacto social y energía renovable. En las regiones en desarrollo, el mayor receptor de inversión de impacto es América Latina y el Caribe, seguida de África y el Asia Meridional<sup>19</sup>. Ello se debe a que hay una serie de restricciones a la expansión de la inversión de impacto en los países en desarrollo; algunas están relacionadas con el suministro, como la falta de un entendimiento común de lo que implica la inversión de impacto, mientras que otras están relacionadas con la demanda, como la escasez de oportunidades de inversión de alta calidad con experiencia o la falta de estructuras innovadoras para dar cabida a las necesidades de los inversores de cartera<sup>20</sup>.

---

Económicos, colocan el mercado más cerca de los 86.000 millones de dólares (Foro Económico Mundial, 2013, *The Green Investment Report* (Ginebra)).

- <sup>17</sup> EDF Energy emitió 1.400 millones de euros para financiar inversiones en energía solar y eólica, Toyota emitió 1.750 millones de dólares para el desarrollo de vehículos híbridos y Unilever emitió 250 millones de libras esterlinas para proyectos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, el consumo de agua o los residuos en su cadena de suministro (S. Mulholland, 2014, Toyota said to issue \$1.75 billion of green asset-backed bonds, *Bloomberg*, 11 de marzo; *Reuters*, 2013, Successful launch of EDF's first green bond, 20 de noviembre; *The Economist*, 2014, Green bonds: Spring in the air, 22 de marzo; y Unilever, 2014, Unilever issues first ever green sustainability bond, 19 de marzo).
- <sup>18</sup> N. O'Donohoe, C. Leijonhufvud e Y. Saltuk, 2010, Impact investments: An emerging asset class, J.P. Morgan Global Research, disponible en <https://www.jpmorgan.com/pages/detail/1290554691462> (consultada el 29 de enero de 2015).
- <sup>19</sup> R. Addis, J. McLeod y A. Raine, 2013, Impact – Australia: Investment for social and economic benefit, Departamento de Educación, Empleo y Relaciones Laborales del Gobierno de Australia.
- <sup>20</sup> Hay varias iniciativas para hacer frente a estas restricciones y ampliar la inversión de impacto, como la Red Mundial de Inversión de Impacto y el catálogo de Normas de Notificación e Inversión de Impacto, el Foro Mundial de Economía de Impacto del Departamento de Estado de los Estados Unidos, el Sistema Mundial de Clasificación de la Inversión de Impacto, el Programa de Impacto del Reino Unido para la inversión en el África Subsahariana y el Asia Meridional y el Grupo de Tareas de Inversión de Impacto Social del Grupo de los Ocho.

*Fondos verticales*

48. Los fondos verticales, o de intermediarios financieros, son mecanismos especializados que permiten a múltiples interesados (por ejemplo, el gobierno, la sociedad civil, los particulares y el sector privado) proporcionar financiación para fines previamente especificados, a menudo a sectores infradotados como la erradicación de las enfermedades o la mitigación del cambio climático. Fondos como el Fondo para el Medio Ambiente Mundial y el Fondo Mundial de Lucha contra el Sida, la Tuberculosis y la Malaria han alcanzado un tamaño considerable<sup>21</sup>. Se podrían crear fondos similares adaptados a otras esferas específicas de interés de los objetivos de desarrollo sostenible en general. Por ejemplo, el Africa Enterprise Challenge Fund se ha utilizado como vehículo para proporcionar créditos preferenciales con el propósito de desarrollar negocios inclusivos.

*Aportaciones paralelas*

49. Las aportaciones paralelas, por las que el sector público se compromete a contribuir una cantidad igual o proporcional a la del sector privado, se han utilizado para incentivar las contribuciones del sector privado a las iniciativas de desarrollo. Por ejemplo, en el marco del Fondo de Aportaciones Paralelas de la GAVI, el Departamento para el Desarrollo Internacional del Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte y la Fundación Bill y Melinda Gates han comprometido unos 130 millones de dólares combinados para equiparar las contribuciones de las empresas, las fundaciones, los clientes, los miembros, los empleados y los socios comerciales (véase <http://www.gavi.org/funding/give-to-gavi/gavi-matching-fund/>).

*Aportación inicial de ayuda*

50. Además de catalizar contribuciones adicionales, el sector público puede inducir a los actores del sector privado a utilizar mecanismos de financiación que cambian el perfil temporal de la financiación para el desarrollo, mediante la aportación inicial de ayuda. El Mecanismo Internacional para la Financiación de la Inmunización emite bonos con la calificación AAA en mercados de capitales respaldados por compromisos a largo plazo de los gobiernos donantes. De ese modo, las corrientes de ayuda a los países en desarrollo que normalmente se producirían en un período de 20 años se convierten en dinero en efectivo inmediatamente después de su emisión. Para los inversores, los bonos son atractivos debido a la calificación de crédito, una tasa de interés comparable a la del mercado y la percepción de rentabilidad socialmente responsable. El Mecanismo Internacional para la Financiación de la Inmunización ha recaudado más de 4.500 millones de dólares hasta la fecha mediante emisiones de bonos comprados por inversores institucionales y minoristas en diferentes mercados financieros maduros (véase <http://www.iffim.org>).

*Titularización de flujos futuros*

51. La aportación inicial de ayuda es un subconjunto de un conjunto más amplio de iniciativas en el marco de la titularización de flujos futuros, que permite a los países en desarrollo emitir instrumentos financieros negociables cuyos pagos están asegurados con un flujo de ingresos relativamente estable. Se pueden utilizar para atraer a una clase más

<sup>21</sup> El Fondo para el Medio Ambiente Mundial —asociación entre 182 países, organismos internacionales, la sociedad civil y el sector privado— ha proporcionado 11.500 millones de dólares de donaciones desde su creación en 1990 y ha apalancado 57.000 millones de dólares de cofinanciación para más de 3.215 proyectos en más de 165 países. El Fondo Mundial de Lucha contra el Sida, la Tuberculosis y la Malaria ha obtenido promesas de contribuciones de alrededor de 30.000 millones de dólares desde su creación en 2002 y más del 60% de ellas se ha satisfecho hasta la fecha (Banco Mundial, 2013, *Financing for Development Post-2015* (Washington, D.C.)).

amplia de inversores de lo que de otro modo sería posible. Otros ejemplos destacados son los bonos de la diáspora, cuya emisión está asegurada con los flujos de remesas de los migrantes, y los bonos respaldados por la corriente de ingresos procedentes, por ejemplo, de los recursos naturales. Estos instrumentos permiten a los países en desarrollo acceder inmediatamente a una financiación que normalmente recibirían durante un período prolongado.

#### *Financiación en masa*

52. Se calcula que las plataformas de financiación en masa recaudaron 2.700 millones de dólares en todo el mundo en 2012 y estaba previsto que aumentarían un 81% en 2013 hasta los 5.100 millones de dólares<sup>22</sup>. Si bien en la actualidad es más común en los países desarrollados, la financiación en masa puede financiar proyectos relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible en los países en desarrollo. La financiación en masa ha sido un medio eficaz para los emprendedores y las empresas de los países desarrollados que no tienen acceso a los mercados financieros más formales. La financiación en masa también podría ayudar al talento y la actividad empresarial latentes a eludir los mercados tradicionales de capitales y obtener financiación.

53. Al tratar estos mecanismos innovadores de financiación y hacer frente a diversos desafíos en los sectores relacionados con los objetivos de desarrollo sostenible, la inversión en recursos humanos es fundamental. La movilización de recursos para la promoción del espíritu empresarial es una opción viable, y se trata en una nota aparte, preparada por la secretaría (TD/B/C.II/29).

#### **Cuestiones de políticas que se deben examinar**

54. Para lograr amplitud y alcance, es necesario respaldar, adaptar y ampliar como corresponda los instrumentos financieros y los mecanismos de financiación existentes e innovadores para conseguir recursos para la inversión en los objetivos de desarrollo sostenible. ¿Qué experiencias nacionales pueden servir de apoyo a la preparación de políticas y mecanismos adecuados para ello? Entre otras cosas, se puede tomar en consideración lo siguiente:

- Las asociaciones entre los organismos de inversión en el exterior en los países de origen y los organismos de promoción de las inversiones en los países de acogida;
- Las medidas de facilitación en apoyo de los instrumentos financieros destinados a los objetivos de desarrollo sostenible y las iniciativas de inversión de impacto;
- Los medios de aplicación de las políticas, a fin de garantizar un mejor uso de los mecanismos innovadores y reducir las restricciones a los inversores.

55. Más allá de las políticas de financiación, se debe estudiar la posibilidad de alentar a los sectores privado y público, tanto extranjero como nacional, a invertir mejor. El logro de los objetivos de desarrollo sostenible no depende solo de la cantidad de dinero que se invierta, sino también de la manera en que se haga. Por ejemplo, los inversores que amplíen el empleo de las mujeres, las minorías y otros grupos excluidos —o que impulsen sus habilidades— apoyan el desarrollo sostenible por la manera en que invierten y no solo por la cantidad.

---

<sup>22</sup> Massolution, 2013, The crowdfunding industry report, disponible en <http://www.crowdsourcing.org/editorial/2013cf-the-crowdfunding-industry-report/25107> (consultada el 29 de enero de 2015).