



# ESTUDIO SOBRE LA INVERSIÓN DE IMPACTO

*UN NUEVO MECANISMO DE FINANCIACIÓN BASADO EN  
RESULTADOS PARA FOMENTAR LA INNOVACIÓN Y EL BIENESTAR  
SOCIAL (INVESTSOCIAL)*

**“Casos de estudio”**

[www.kveloce.com](http://www.kveloce.com)

*Proyecto financiado por la Agència Valenciana de la Innovació- AVI*



GENERALITAT  
VALENCIANA

TOTS  
A UNA  
VELU



**AVI** AGÈNCIA VALENCIANA  
DE LA INNOVACIÓ

**Kveloce** I+D+i  
Tus ideas son nuestros proyectos

Tel. +34 96 325 02 93  
Fax +34 96 381 91 05

C/ Roger de Lauria nº10 pta.7  
46002 – Valencia (Spain)

Kveloce.com  
administracion@kveloce.com

## Contenido

Introducció	2
1. Los Bonos de Impacto Social	5
1.1 Un nuevo enfoque para abordar desafíos sociales	5
1.2 Criterios básicos para el uso de los Bonos de Impacto Social	12
1.3 Panorama global de los Bonos de Impacto Social	14
2. Casos de estudio	17
2.1 Área de intervención: JUSTICIA (4)	18
2.2 Área de intervención: Empleo/capacitación de la fuerza de trabajo (7)	25
2.3 Área de intervención: Vivienda – Personas sin hogar (2)	36
2.4 Área de intervención: Educación y jóvenes (9)	40
2.5 Área de intervención: Salud (5)	56
Bibliografía	65

## Introducción

---

El proyecto de investigación “*INVESTSOCIAL- Inversión de impacto, un nuevo mecanismo de financiación basado en resultados para fomentar la innovación y el bienestar social*” es un proyecto financiado por la Agència Valenciana de la Innovació-AVI y llevado a cabo durante el periodo febrero- diciembre 2018.

El objetivo principal de INVESTSOCIAL es contribuir al estado del arte en el ámbito de los instrumentos de financiación innovadores para favorecer su penetración en España dado que, a pesar de su relevancia y del interés suscitado en los últimos años en Europa, hasta la fecha no han sido oportunamente explotados en nuestro país, tanto a nivel nacional como regional, debido a la complejidad de los instrumentos, su carácter novedoso y la necesidad de formación, herramientas y estrategias facilitadoras para los múltiples actores implicados.

INVESTSOCIAL ha llevado a cabo un análisis detallado de las Inversiones de Impacto surgidas en el ámbito de la administración pública y en concreto de los instrumentos de financiación basados en resultados (en inglés *outcome-based financial instruments*) como son los Bonos de Impacto Social, instrumentos de financiación innovadores con un gran potencial que pueden ser utilizados para dinamizar el ecosistema valenciano de innovación y hacer frente a importantes retos de carácter social en un contexto en el que la eficiencia y efectividad de los recursos públicos y privados resulta clave.

Los resultados de la investigación han quedado recogidos en el **“Estudio sobre la Inversión de Impacto”** que consta de 4 capítulos y ha sido estructurado como sigue:

Capítulo 1. Antecedentes, donde se introduce el papel de los intermediarios financieros y su papel en el desarrollo no solo económico sino también social de los países. Es a finales del siglo XX cuando empiezan a desarrollarse con más fuerza las inversiones socialmente responsables, y dentro de ellas lo que conocemos como inversiones de impacto - aquellas que de forma directa tratan de incidir redirigiendo el capital hacia proyectos con mayor impacto social o ambiental.

Capítulo 2. Las inversiones de impacto. Este capítulo es una de las partes centrales del estudio junto con el capítulo 3. En esta sección se presenta un análisis detallado de las inversiones de impacto y comprende los siguientes puntos:

- ✓ Definiciones del término comúnmente aceptadas en la literatura y ofrecidas por las distintas organizaciones que se ocupan de las mismas;
- ✓ Características principales de las inversiones de impacto (rentabilidad financiera, impacto social, intencionalidad y medición).
- ✓ Principales actores y modalidades de financiación en las inversiones de impacto.
- ✓ Panorama internacional, es decir, organizaciones e iniciativas internacionales dedicadas específicamente a promover la inversión de impacto.
- ✓ Panorama nacional, describe la situación actual de la inversión de impacto en nuestro país junto con los principales actores del ecosistema de las inversiones de impacto en España y en la Comunidad Valenciana.
- ✓ La importancia del impacto y de la medición en las inversiones de impacto, haciendo hincapié en los problemas existentes respecto a la definición de impacto social y su medición y señalando los métodos de medición más utilizados.

El capítulo 3 está dedicado completamente al estudio de los Bonos de Impacto Social, e incluye:

- ✓ Definición, características y modalidades de los bonos de impacto social.
- ✓ Los criterios básicos para su uso.
- ✓ El panorama global de los bonos de impacto social.
- ✓ Una selección de casos de estudio.
- ✓ Potencial y límites de los bonos de impacto social.
- ✓ La situación de los bonos de impacto social en España y el potencial de los mismos en la Comunidad Valenciana.

Por último, el capítulo 4 presenta las conclusiones finales del estudio.

El presente documento denominado “**Casos de estudio**” se centra únicamente en el capítulo 3 del estudio completo, en concreto en los Bonos de Impacto Social y en los **27 casos de estudio** identificados y analizados.

El objetivo de esta **guía práctica** es dar a conocer algunos de los Bonos de Impacto Social que se han implementado en Europa y en EE.UU. hasta la fecha.

*El informe completo está disponible al público contactando: administración@kveloce.com; o comunicación@kveloce.com.*

---

# 1. Los Bonos de Impacto Social

---

## 1.1 Un nuevo enfoque para abordar desafíos sociales

Los bonos de impacto social (BIS) son la estructura financiera más conocida en el mercado de inversiones de impacto social. A pesar del nombre, un bono de impacto social es una estructura financiera de “pago por éxito” que no prevé la emisión de ningún bono, y se basa en el acuerdo entre un **promotor** —normalmente una **autoridad pública o un gobierno**— y un **intermediario** que pretende realizar un proyecto con un objetivo social. Cuando el promotor es una entidad pública, el proyecto suele tener relación con los servicios del Estado de Bienestar, que son financiados tradicionalmente contra el gasto público. El intermediario juega el papel de atraer a potenciales **inversores**. Y a veces gestiona el proyecto directamente, o, con mayor frecuencia, utiliza una empresa social especializada en el campo de la intervención (el llamado “**proveedor de servicios**”), que canaliza el flujo de fondos. Los inversores aportan el capital necesario para financiar los costos operacionales del proyecto y los costos financieros relacionados con las comisiones a pagar al intermediario y a la empresa social. Y serán **reembolsados** con una tasa de retorno negociada por adelantado con el promotor, pero **sólo si el bono social tiene éxito**, esto es, si el programa ha generado un nivel mínimo de impacto social. Un **asesor externo** suele encargarse de **evaluar el éxito del programa**, **midiendo** con ello el **resultado social** generado y el **ahorro** consiguiente de **gasto público**, que será compartido entre el promotor y los inversores de acuerdo con las condiciones incluidas en el contrato firmado. Por lo tanto, el ahorro en el gasto público que surge del impacto social generado por el programa es el que permite al promotor repagar a los inversores. Ésta es la razón por la cual la racionalidad económica del bono de impacto social puede ser identificada con la capacidad de la empresa social para acometer el programa y en la

exactitud de las métricas utilizadas para medir, en términos financieros, el impacto social generado<sup>1</sup> (figura 1).

Figura 1: Estructura de un Bono de Impacto Social.



Fuente: La Torre (2017)

Los bonos de impacto social han surgido a partir de tres tendencias globales en cuanto a provisión de servicio social:

- ✓ Primero, en la última década, ha habido mayor énfasis en la evidencia como base para la financiación, lo que ha llevado a un movimiento para evaluar el impacto del programa. Estas evaluaciones de impacto han proporcionado la información necesaria a los gobiernos y agencias para el desarrollo con el fin de aumentar la inversión en las intervenciones más costo-efectivas, aunque se necesita más trabajo para asegurar que los hallazgos se utilicen.

<sup>1</sup> En La Torre, M: Inversiones de impacto social: ¿qué camino para la Unión Europea? en “La inversión de Impacto”. Dossiers EsF no.27, Otoño 2017, pag 7-12

- ✓ Segundo, ha habido un mayor enfoque en el valor por dinero. Esto lleva al uso de financiación basada en programas de ayuda en función de resultados. Se ha reconocido que el sector privado puede complementar el sector público tanto en la financiación como en la prestación de servicios sociales. Esto ha resultado en un auge en la participación del sector privado a través de, por ejemplo, modelos de colaboración público-privada.
- ✓ Tercero, el deseo creciente de alcanzar rentabilidad (social y financiera) por doble resultado final ha promovido un crecimiento en la inversión de impacto en el ámbito global.

La historia en la aplicación de estos instrumentos financieros es corta ya que el primer bono de impacto social fue lanzado en 2010 en Reino Unido por Social Finance en la prisión de Peterborough con el objetivo de reducir la reincidencia en la población carcelaria de los reclusos con condenas cortas. (para más información sobre este bono de impacto social ver anexo 1, ficha nº1)

La Torre (2017) presenta un ejemplo simplificado sobre el funcionamiento de un bono de impacto social. Supongamos que un gobierno nacional quiere reducir la reincidencia delictiva en personas condenadas una vez que hayan salido de la cárcel a través de la implementación de un proyecto con el objetivo de fomentar su inclusión social. Suponiendo que: (i) el costo público por día de cada preso es de 50 euros; (ii) el grupo de presos involucrados en el proyecto es igual a 2.000; (iii) la tasa real de reincidencia es del 50% (1.000 personas); (iv) el promedio de tiempo en prisión de los prisioneros es de 100 días al año. En base a los supuestos anteriores, los costes de la tasa de reincidencia, en términos de gastos públicos, representarían 5 millones de euros (1.000 presos × 100 días × 50 euros).

Asumamos ahora que los costes operativos del programa ascienden a 1 millón de euros y que los inversores buscan un retorno del 10% sobre el capital invertido, así como también que el promotor persigue como objetivo el conseguir un ahorro del 5% en el gasto público y finalmente que las comisiones y los honorarios pretendidos ascienden a 150.000 euros en total. A continuación, supongamos que el programa social reduciría



la tasa de reincidencia en la mitad (500 personas): esto generará 2,5 millones de euros de ahorro público bruto (500 presos × 100 × 50 euros).

Figura 2: Ejemplo cuantitativo sobre la estructura y funcionamiento de los BIS

	N.º de reclutas	Coste por día	Tasa de reincidencia	N.º de días	Coste anual	Ahorro bruto
Real	2000	50	50%	100	5.000.000	
Caso 1	2000	50	25%	100	2.500.000	2.500.000
Caso 2	2000	50	10%	100	4.000.000	1.000.000
	Costes operativos	Tasa de interés inversor	Comisiones	Ahorros promotor	Ahorro neto	
	1.000.000	10%	150.000	5%		
Caso 1	1.000.000	100.000	150.000	250.000	0	
	<b>Capital inversores</b>					
	1.000.000					

Fuente: La Torre (2017)

La sostenibilidad económica del bono de impacto social sólo se verifica si los costes operativos del programa, más los costes financieros para reembolsar a los agentes implicados en el régimen, están cubiertos por el ahorro bruto del gasto público. En nuestro ejemplo, un ahorro bruto de 2,5 millones de euros es suficiente para devolver el capital a los inversores, más el 10% de retorno, para cubrir los honorarios fijos que se deben pagar al resto de agentes y dejar al promotor 250.000 euros de ahorro público (5% de los 5 millones). En caso de que el programa no sea completamente exitoso, reduciendo la tasa de reincidencia sólo en un 10%, el ahorro bruto en gasto público ascenderá a 1 millón de euros, suficiente para reembolsar sólo los costes operativos.

Según algunos autores<sup>2</sup> el funcionamiento de los bonos de impacto social y su modelo de pago son totalmente innovadores y no tienen comparación con ninguno de los instrumentos financieros utilizados hoy en día.

### Bonos de impacto social vs bonos tradicionales<sup>3</sup>

*Un bono tradicional es un activo financiero de deuda emitido por instituciones públicas o privadas para atraer recursos a cambio de la devolución del capital junto a intereses, pero los bonos de impacto social van mucho más allá. A diferencia de los bonos tradicionales, los bonos de impacto social son más complejos, tienen un objetivo más específico y un mayor riesgo. Además, requieren de unas características determinadas para su funcionamiento y no cuentan con cupones ni fechas de pago definidas (Pasi, 2013). Los bonos de impacto social combinan los aspectos económicos con los sociales, es decir a la vez que se buscan rentabilidades para el inversor buscan el éxito de un proyecto social determinado. Cuentan con una dimensión ética que los bonos tradicionales no tienen. También, consiguen la combinación de la experiencia tanto del sector público como del sector privado que permite en este caso que se comparta know-how y se facilite así el cumplimiento de los objetivos establecidos. Es la combinación perfecta para frenar los déficits que presenta la sociedad y obtener rentabilidad por ello. Al combinar estos dos sectores, el riesgo se alinea entre las entidades públicas y los inversores privados. Esto permite a las entidades gubernamentales reducir su exposición al riesgo y traspasarla en gran medida a los inversores privados. Según Pasi (2013) este instrumento financiero es más parecido a un préstamo garantizado que a un bono propiamente dicho al existir la condición de devolución de lo invertido únicamente si se cumple lo establecido.*

### Bonos de impacto social y Bonos verdes (o bonos sostenibles)

*Existe cierta confusión a la hora de entender los bonos de impacto social y suelen compararse con los bonos verdes ya que presentan características similares. No obstante, los bonos sostenibles no cuentan con una involucración directa por parte de los gobiernos, sino de otras entidades públicas como puede ser el Fondo Monetario Internacional (FMI) o entidades privadas. En este caso la inversión es mucho más segura para el inversor, al igual que los bonos*

---

<sup>2</sup> Pasi (2013)

<sup>3</sup> Rioperez (2015)

*tradicionales, al asumir un riesgo mínimo y tener la certeza de obtener beneficios correspondientes dada la calidad de los emisores.*

Los Bonos de Impacto Social no son una categoría definida, sino que son una “familia” de instrumentos con algunas características comunes. Según sea el área de aplicación, tendrán características especiales y recibirán distintos nombres, por ejemplo, *Health Impact Bonds*, si tratan temas de salud o bienestar, *Development Bonds*, si financian intervenciones relacionadas con el desarrollo.

### **¿Cómo se mide el impacto de los Bonos de Impacto Social en un proyecto social<sup>4</sup>?**

La medición del impacto social es una tarea clave cuando hablamos de bonos de impacto social. Según Social Finance los resultados de un bono de impacto social se pueden medir de dos maneras. Para que el proyecto tenga sentido habrá que constatar el comportamiento, sea positivo o negativo, de la comunidad o el proyecto al que este dirigido el BIS, bien sean presidiarios, niños huérfanos o personas sin hogar. Para ello es fundamental **contar con un sistema de recopilación de datos que se actualice periódicamente**. El Cabinet Office (2014) de Reino Unido añade que para que el modelo tenga sentido los resultados que se medirán han de basarse en **objetivos claros y específicos**, como el número de individuos al que está destinada la inversión, su edad y el problema social concreto que se vaya a tratar de resolver o mejorar.

El primer modelo para medir el impacto consiste en tratar y realizar un **seguimiento individual** de aquellos individuos escogidos para el proyecto. Existirán unos objetivos claros conforme a los que se les irá comparando la evolución que muestran los individuos a los que se les está intentando ayudar, y en base a ello se irán tratando los problemas individualmente. Este proceso es largo, difícil y costoso debido a que se individualiza cada tratamiento y se hace eco de cada uno de los problemas individuales.

---

<sup>4</sup> Riopérez (2015).

Está desarrollado principalmente para medir los resultados de aquellos problemas sociales que conciernen el abuso de sustancias bien sean drogas o alcohol. Estas mediciones pueden llevar mucho tiempo y esfuerzo por parte de los servicios sociales.

El segundo modelo que se propone es el de **medir los resultados obtenidos en general**, es decir medir los **resultados que presenta el grupo escogido o cohort**. No se realizarán seguimientos individualizados si no que se medirá si en general el proyecto ha tenido éxito o no. Esto permite que el impacto en el grupo en sí sea mayor aunque deja de lado las necesidades individuales que en muchos casos son fundamentales a la hora de acabar con los problemas. Social Finance (2013) recomienda este modelo métrico para casos de desempleo o delincuencia.

Para llegar a obtener resultados claros y poder determinar el impacto final, es fundamental la realización de un **análisis comparativo** entre los resultados obtenidos en el cohort al implementar un bono de impacto social y en los que se dan sin utilizar este apoyo financiero. Para ello, no solo habrá que basarse en los datos obtenidos por ambos grupos, si no que habrá que analizar los factores externos, aquellos que juegan un papel fundamental en los cambios sociales. Habrá que tener en cuenta múltiples factores, incluyendo por ejemplo la ayuda externa por parte de organizaciones e individuos o la evolución de la economía de un país. Por ello, la obtención de resultados a través de un análisis comparativo difícilmente será perfecto, pero cuanto mayor sea la similitud entre los grupos involucrados en el proyecto social y su comparativa, más precisos serán los resultados (Cabinet Office, 2013). Los resultados y los impactos financieros y sociales se calcularán haciendo uso de la estadística. Este término consta de determinadas variables fundamentales como pueden ser la varianza, el nivel de confianza o el tamaño de la muestra.

## 1.2 Criterios básicos para el uso de los Bonos de Impacto Social

Los Bonos de Impacto sólo tienen nueve años de existencia (desde 2010) y por lo tanto aún falta mucho por aprender. Para utilizar el esquema de un Bono de Impacto Social se tienen que cumplir cinco criterios básicos<sup>5</sup>:

1. Debe existir un **resultado significativo y medible**. Hay que elegir indicadores adecuados para medir el impacto social y económico a corto, medio o largo plazo.
2. Los **resultados** deben ser **alcanzables** dentro de un **tiempo determinado** que sea atractivo para inversionistas y patrocinadores.
3. La **evidencia del éxito** por parte del proveedor de servicio en la consecución de los objetivos debe corresponder al apetito de riesgo de los inversionistas y los patrocinadores por las metas alcanzadas.
4. Las **condiciones legales y políticas** deben permitir a los gobiernos (en su rol de patrocinador por objetivos alcanzados) pagar por los logros obtenidos en función de la meta, en lugar de los insumos para el servicio. También deben permitirle hacer cobros después del cierre del año fiscal en el cual se hace un contrato y, en dicho caso, pagar por las metas alcanzadas. Si un intermediario está gestionando el Bono de Impacto puede que sean necesarias ciertas condiciones legales para respaldar la habilidad del gobierno de dirigir los fondos a un intermediario en una transacción y para que el intermediario tenga la autoridad de tomar ciertas decisiones, como seleccionar un proveedor de servicio. Además, las condiciones legales no deben requerir que el gobierno supervise la ejecución del contrato con los proveedores de servicios.
5. Además de estos criterios, debe existir un **ecosistema de agentes** que posean la **experiencia, voluntad y dedicación** requerida para llevar a cabo la transacción.

---

<sup>5</sup> Brookings, 2017

Los Bonos de Impacto **no** son recomendables en los siguientes casos<sup>6</sup>:

1. Cuando el **gobierno está dispuesto a financiar una intervención** comprobada basada en resultados, sin apoyo externo.
2. Para financiar **servicios fundamentales del gobierno**, como la provisión de la totalidad de un sistema de educación primaria o secundaria (aunque se podrían financiar ciertos aspectos).
3. Para intervenciones donde los **resultados** son **difusos, imposibles de medir**, no captan completamente todas las áreas de impacto en la intervención o donde no existen medidas próximas disponibles dentro de un periodo que es razonable para los inversionistas y patrocinadores por resultados.
4. Cuando existe un **riesgo de incentivos contraproducentes** con una métrica de resultado dada. Aunque estos incentivos se pueden mitigar durante el diseño de Bono de Impacto, el riesgo no puede reducirse totalmente.
5. Cuando existe **evidencia insuficiente del impacto de la intervención** para la tolerancia al riesgo por parte del inversionista y el patrocinador por resultado.
6. Cuando las partes interesadas son **incapaces legalmente** de celebrar los contratos requeridos. Por ejemplo, cuando los patrocinadores por resultados no son capaces de comprometer fondos futuros con agentes no estatales.
7. Cuando es imposible asegurar la **habilidad del patrocinador** por resultados de reembolsar a los inversionistas, como en el caso de un gobierno con un historial crediticio desfavorable.
8. Cuando las partes interesadas son incapaces de establecer **sistemas de intercambio de datos**.

---

<sup>6</sup> Ibidem

9. Cuando los **inversionistas** pueden **presionar** indebidamente a los **proveedores** de servicio y el diseño del Bono de Impacto Social no puede mitigar ese riesgo.

10. Cuando existen **riesgos** que no se pueden aminorar frente a la corrupción en la contratación, en el diseño del pago por resultado o en la evaluación, a pesar de que la presencia de varios actores —como los inversionistas, un intermediario y un evaluador independiente—, en un Bono de Impacto Social debe favorecer la transparencia.

### 1.3 Panorama global de los Bonos de Impacto Social

El mercado de los BIS está en una etapa incipiente y las estadísticas sufren de la falta de datos accesibles. Sin embargo, varias instituciones (Social Finance, Instiglio, Brookings Institution) han comenzado a implementar bases de datos locales o mundiales, que pueden ofrecer una primera visión.

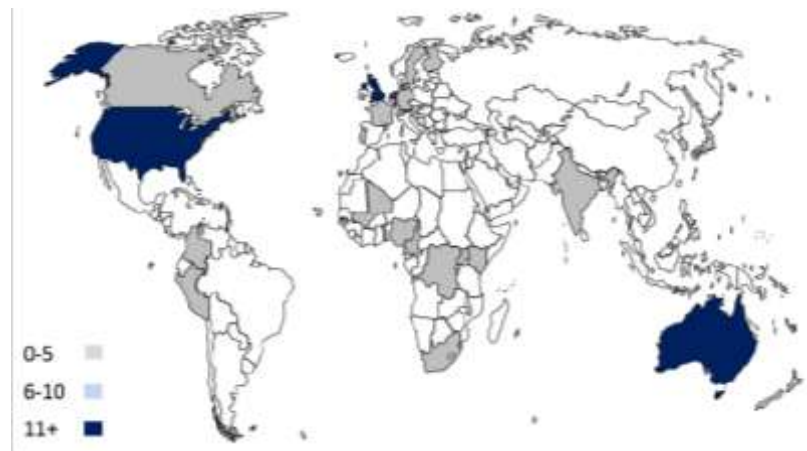
El primer Bono de Impacto Social fue implementado en el año 2010 en el Reino Unido con el propósito de reducir la reincidencia en la población carcelaria de los reclusos con condenas cortas. Este fue seguido por varios bonos más en el Reino Unido y por el primer bono por fuera del Reino Unido, en los Estados Unidos, también relacionado a la reincidencia carcelaria. A fecha de diciembre 2018 había 134 bonos de impacto contratados en 27 países<sup>7</sup>. Los BIS han sido contratados para proveer educación preescolar de alta calidad; reducir la reincidencia carcelaria; evitar la entrega de niños a hogares sustitutos y aumentar el empleo para jóvenes, entre otras problemáticas sociales. El número más alto de bonos de impacto se puede encontrar en el Reino Unido, el cual tiene 42 BIS. El país con el segundo número más alto de BIS es Estados

---

<sup>7</sup> Los datos más actualizados vienen de Brookings Institution Global Impact Bond Database que señala 134 bonos de impacto (127 social impact bonds y 7 development impact bonds (cuando los bonos de impacto social tratan temas de desarrollo reciben el nombre de bonos de impacto en desarrollo).

Unidos. Los primeros BIS de Europa Continental fueron establecidos en Alemania y en los Países Bajos, seguidos por Bélgica, Portugal y Suiza.

Figura 3: Distribución de los Bonos de Impacto Social



Hasta el momento, los bonos de impacto han sido utilizados para intervenciones donde las contribuciones son complejas pero los resultados son relativamente simples de medir. Aunque muchos de los primeros bonos de impacto social abordaron el área de la problemática social de la justicia penal, otras áreas han ido ganando fuerza. Los bonos de impacto contratados hasta la fecha tienen resultados en los sectores del **empleo**, la **indigencia**, el **bienestar infantil**, la **justicia** penal, la **educación**, la **salud**, la **agricultura** y el **medio ambiente**.

Varios Bonos de Impacto Social abordan las intersecciones entre la indigencia y el bienestar infantil o la indigencia y el empleo. Los Bonos de Impacto pueden ser particularmente apropiados para ayudar a individuos y a familias que necesitan apoyo a través de una gama de sectores porque ellos pueden reunir proveedores de servicios y agencias gubernamentales en torno a los resultados acordados. Además, los Bonos de Impacto no han sido utilizados para financiar servicios tradicionales básicos del gobierno, como lo son la educación primaria o el cumplimiento de la ley, sino que han financiado intervenciones como la educación preescolar, orientación para los jóvenes



y terapia familiar las cuales son, con frecuencia, áreas con historias de provisión de servicios por parte de organizaciones no gubernamentales<sup>8</sup>.

Brookings Institution sobre la base de los datos disponibles ha calculado que la duración media de los contratos es de 52 meses, el número de beneficiarios supera los 14.000 individuos y la suma total de capitales es de más de 370 millones de dólares<sup>9</sup>.

Figura 4: Datos sobre los Bonos de Impacto Social



<sup>8</sup> Gustafsson-Wright, E.; Gardiner S.: “Recomendaciones normativas para las aplicaciones de los bonos de impacto: Un resumen de las lecciones aprendidas en los cinco primeros años de experiencia a nivel mundial”; Global Economy and Development Program y Paying for social outcomes: A review of the global impact bond market in 2017, Emily Gustafsson-Wright and Izzy Boggild-Jones, 2018.

<sup>9</sup> Brookings Institution Global Impact Bond Database, 2018.

## 2. Casos de estudio

Sobre la base de los 134 Bonos de Impacto identificados, se ha elegido una muestra de **27 casos de estudio**. Los casos de estudio se han elegido en base a: la antigüedad del bono (a fin de obtener mayor información sobre el impacto y los resultados); cobertura geográfica; área de aplicación: educación, vivienda, salud, infancia y familia, justicia, desarrollo de la fuerza de trabajo.

Los casos de estudio han sido estructurados en fichas informativas individuales con los siguientes campos:

- ✓ país/localidad
- ✓ área de intervención
- ✓ fecha de lanzamiento
- ✓ duración
- ✓ capital/fondos
- ✓ inversor(es)
- ✓ patrocinador(es)/promotor(es)
- ✓ proveedor(es) del servicio
- ✓ intermediario(s)
- ✓ resumen del proyecto
- ✓ reto(s)
- ✓ población diana
- ✓ intervención y medición
- ✓ términos financieros
- ✓ resultados
- ✓ donde obtener más información.

A continuación, se presentan los 27 Bonos de Impacto Social identificados con sus fichas descriptivas por área de intervención. Los casos de estudio provienen de la base de datos de Social Finance (<https://sibdatabase.socialfinance.org.uk/>).

Tabla 1: Bonos de Impacto Social seleccionados

Área de intervención	Nº de casos seleccionados
Justicia	4
Empleo/capacitación de la fuerza de trabajo	7
Vivienda/personas sin hogar	2
Educación y jóvenes	9
Salud	5
<b>Total</b>	<b>27</b>

## 2.1 Área de intervención: JUSTICIA (4)

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº1	
<b>País/Localidad</b>	Reino Unido/Peterborough
<b>Área de intervención</b>	Justicia
<b>Lanzamiento</b>	Septiembre 2010
<b>Duración</b>	7 años
<b>Capital aportado</b>	£5 millones
<b>Inversor(es)</b>	Barrow Cadbury Trust; Esmee Fairbairn Foundation; Friends Provident Foundation; The Henry Smith Charity; Johansson Family Foundation; LankellyChase Foundation; The Monument Trust; Panaphur Charitable Trust; Paul Hamlyn Foundation; Tudor Trust; Rockefeller Foundation; Sainsbury's Charitable Trust; J Paul Getty Charitable Trust.
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Ministerio de Justicia y el Fondo de Loterías (Big Lottery Fund)
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	The One* Service
<b>Intermediario(s)</b>	Social Finance
<b>Resumen del proyecto</b>	En el Reino Unido los presos con sentencias cortas tienen un 60% más de probabilidades de reincidir que otros grupos, y hasta hace poco, no había habido ningún tipo de apoyo legal para ellos cuando salían de la cárcel. Muchos presos no tienen una casa o un empleo al que regresar y, a menudo, se enfrentan a problemas de salud mental y abuso de sustancias. Este Bono de Impacto Social tiene como objetivo reducir las reincidencias ofreciendo apoyo personal para que puedan reintegrarse en la sociedad.
<b>Reto(s)</b>	Los delincuentes que abandonan la prisión de Peterborough después de menos de un año son de varios tipos: algunos necesitan un apoyo mínimo, mientras que otros son muy difíciles y, a menudo, están excluidos de los servicios locales. Muchos no tienen hogar y no tienen acceso a servicios públicos como la asistencia médica o los beneficios estatales. El coste de encarcelar a una sola persona en el Reino Unido es de £ 40,000, más de £ 4,000 por cada año adicional que pasan en la cárcel.

<b>Población diana</b>	<p>Todos los delincuentes de la prisión de Peterborough condenados a sentencias cortas (12 meses o menos). La idea inicial era trabajar con tres cohortes de 1,000 delincuentes durante siete años.</p> <p>En abril de 2014, el Ministerio de Justicia anunció que el Bono de Impacto Social de Peterborough finalizaría en junio de 2015 debido a la introducción de un programa nacional para todos los delincuentes condenados en el Reino Unido.</p>
<b>Intervención y medición</b>	<p>El servicio “One**” reúne a cinco proveedores de servicios sin fines de lucro y tiene la capacidad de contratar a otros proveedores de acuerdo con las necesidades individuales de sus clientes. Al trabajar con los delincuentes tanto antes como después de la liberación, brinda un servicio integral que incluye apoyo con vivienda, capacitación y empleo, crianza de los hijos, abuso de sustancias y problemas de salud mental. El servicio tiene como objetivo reducir la tasa de reincidencia de la población objetivo con respecto a un grupo de comparación. Cada miembro de la cohorte de intervención se compara con los infractores con características e historias de infracción similares, y la frecuencia de los eventos de reincidencia se comparan después de la liberación.</p>
<b>Términos financieros</b>	<p>Los inversores reciben pagos por resultados si la tasa de reincidencia disminuye un mínimo de 7.5% en todas las cohortes. Si cualquier cohorte por sí sola alcanza una reducción del 10% en la reincidencia, existe la posibilidad de un reembolso anticipado.</p>
<b>Resultados (Performance)</b>	<p>En julio de 2017, el Ministerio de Justicia anunció que el bono de impacto social de Peterborough había reducido la reincidencia en un 9% en todo el programa. Este resultado superó el objetivo del 7,5% establecido por el Ministerio de Justicia y el Fondo de la Lotería. Como resultado, los 17 inversionistas en el Bono de Impacto Social de Peterborough recibieron un solo pago que representa su capital inicial más una cantidad que representó un rendimiento de poco más del 3% anual durante el período de inversión. Se utilizó un enfoque de puntuación de propensión (Propensity Score Matching) para estimar el impacto de cada cohorte y el impacto general del programa al usando un grupo de comparación de 10 delincuentes con características similares a los ex presidiarios de Peterborough. El Ministerio de Justicia designó evaluadores independientes para calcular los resultados. Los resultados para la cohorte 1 se publicaron en agosto de 2014 y mostraron que el piloto logró una reducción de 8.4% en la reincidencia. Los resultados para la cohorte 2 muestran que el piloto logró una reducción de 9.7% en los eventos de reincidencia. Para establecer el éxito general del programa, el evaluador independiente tomó el promedio ponderado de las dos cohortes. Fue del 9%, por encima del umbral mínimo del 7,5% y suficiente para realizar un pago por resultados.</p>

<b>Para más información</b>	<a href="http://www.socialfinance.org.uk/resources/press-releases/">http://www.socialfinance.org.uk/resources/press-releases/</a> <a href="https://www.rand.org/randeurope/research/projects/social-impact-bonds.html">https://www.rand.org/randeurope/research/projects/social-impact-bonds.html</a> <a href="https://www.gov.uk/government/publications/final-results-for-cohort-2-of-the-social-impact-bond-payment-by-results-pilot-at-hmp-peterborough">https://www.gov.uk/government/publications/final-results-for-cohort-2-of-the-social-impact-bond-payment-by-results-pilot-at-hmp-peterborough</a>
-----------------------------	---

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº2	
<b>País/Localidad</b>	EE.UU /NuevaYork <sup>10</sup>
<b>Área de intervención</b>	Justicia
<b>Lanzamiento</b>	Enero 2013
<b>Duración</b>	3 años
<b>Capital aportado</b>	\$9.6 millones
<b>Inversor(es)</b>	Goldman Sachs y Bloomberg Philanthropies
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Departamento de prisiones de la ciudad de Nueva York
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	La Asociación Osborne y la Academia Amigos de la isla
<b>Intermediario(s)</b>	MDRC
<b>Resumen del proyecto</b>	Este fue el primer proyecto de Pay for Success que se implementó en los Estados Unidos. Las altas tasas de reincidencia entre los delincuentes juveniles en la cárcel de Riker's Island, la existencia de intervenciones efectivas y el interés de los políticos e inversores estadounidenses se unieron para lanzar el primer bono de impacto social de América.

<sup>10</sup> Nota: En EE.UU. los Bonos de Impacto Social se denominan “Pago por éxito”.

<b>Reto(s)</b>	<p>Casi el 50% de los jóvenes entre 16 y 18 años liberados de la cárcel de Riker's Island vuelven a la cárcel en el plazo de un año. Las intervenciones existentes basadas en la evidencia se eligieron para ayudar a mejorar los resultados de estos jóvenes y beneficiar a la Ciudad de Nueva York mediante la reducción de la reincidencia y el aumento del empleo.</p>
<b>Población diana</b>	<p>La población objetivo inicial eran jóvenes de 16 a 18 años de edad que ingresaban a la cárcel de la Ciudad de Nueva York en la isla de Rikers con una duración de más de 4 días (estimada en 3.000 por año) y con riesgo de reincidencia. Hacia el final del programa, la población objetivo se amplió para incluir a personas de 19 a 21 años.</p>
<b>Intervención y medición</b>	<p>Se aplicó una intervención denominada "Adolescent Behavioral Learning Experience- ABLE" (Experiencia de aprendizaje de la conducta de los adolescentes). ABLE proporciona la Terapia de Reconocimiento Moral, una intervención basada en la evidencia que se enfoca en mejorar las habilidades sociales, la responsabilidad personal y la toma de decisiones. Consiste en terapia cognitiva conductual junto con asesoramiento, capacitación y servicios educativos brindados a adolescentes antes de ser liberados de Rikers Island. La intervención fue dirigida por la Academia Osborne y la Academia Amigos de la Isla. Hubo una única métrica de resultados para esta iniciativa de Pago por éxito, una reducción en los "días de reincidencia" para el grupo de intervención en comparación con un grupo de control con características similares. Esta medida captura el número de días que los participantes permanecen en la cárcel durante los 12 meses posteriores a su liberación de Rikers Island. Para que los inversionistas reciban pagos por resultados, cada cohorte anual tuvo que reducir los días de reincidencia en un 10% en comparación con el grupo de control y los rendimientos aumentaron gradualmente con los resultados obtenidos hasta un máximo de \$ 11.7M con una reducción en la tasa de días de reincidencia del 20%.</p>
<b>Términos financieros</b>	<p>Goldman Sachs otorgó un préstamo por \$ 9.6M para financiar la intervención. Para reducir el riesgo de los inversores, Bloomberg Philanthropies garantizó \$ 7.2 millones de esta inversión. Los costos intermedios y de evaluación fueron financiados por separado por Bloomberg Philanthropies a través de un fondo de la alcaldía de Nueva York.</p>
<b>Resultados (Performance)</b>	<p>En el primer año de esta iniciativa de Pago por éxito, la mayoría (87%) de los adolescentes que ingresaron a la cárcel asistieron a por lo menos una sesión ABLE. Sin embargo, la caída en la reincidencia de los jóvenes de 16 a 18 años elegibles no fue estadísticamente significativa en comparación con el grupo de control y, por lo tanto, no alcanzó el umbral predefinido de una reducción del 10% en los días de reincidencia. Por lo tanto, la iniciativa de Pago por éxito se suspendió a</p>

	partir del 31 de agosto de 2015, lo que significa que no se hicieron pagos a los inversores (Goldman Sachs), lo que provocó que se actuase la garantía de \$ 6 millones de Bloomberg Philanthropies.
<b>Para más información</b>	<a href="http://payforsuccess.org/sites/default/files/">http://payforsuccess.org/sites/default/files/</a> <a href="http://www.frbsf.org/community-development/files/rikers-island-first-social-impact-bond-united-states.pdf">http://www.frbsf.org/community-development/files/rikers-island-first-social-impact-bond-united-states.pdf</a> <a href="http://www.vera.org/sites/default/files/resources/downloads/adolescent-behavioral-learning-experience-evaluation-rikers-island-summary.pdf">http://www.vera.org/sites/default/files/resources/downloads/adolescent-behavioral-learning-experience-evaluation-rikers-island-summary.pdf</a> <a href="http://www.mdrc.org/news/announcement/mdrc-statement-vera-institute-s-study-adolescent-behavioral-learning-experience">http://www.mdrc.org/news/announcement/mdrc-statement-vera-institute-s-study-adolescent-behavioral-learning-experience</a> <a href="http://www.huffingtonpost.com/james-anderson/what-we-learned-from-the-1-b-7710272.html">http://www.huffingtonpost.com/james-anderson/what-we-learned-from-the-1-b-7710272.html</a>

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº3	
<b>País/Localidad</b>	EE.UU./ Nueva York
<b>Área de intervención</b>	Justicia
<b>Lanzamiento</b>	Diciembre 2013
<b>Duración</b>	5.5 años
<b>Capital aportado</b>	13,5 millones de \$
<b>Inversor(es)</b>	Individual investors through Bank of America Merrill Lynch private placement; The Rockefeller Foundation; The Robin Hood Foundation
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	El Estado de Nueva York y el Departamento de Trabajo
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	El centro de oportunidades de empleo
<b>Intermediario(s)</b>	Social Finance US
<b>Resumen del proyecto</b>	Cada año en los Estados Unidos, casi 700,000 personas salen de la cárcel y muchas continúan con conductas delictivas: dos tercios son arrestados nuevamente y la mitad vuelve a la cárcel después de 3 años

	de haber salido. La probabilidad de volver a la cárcel es menor si las personas encuentran un trabajo, sin embargo, algunos programas efectivos de reinserción laboral no tienen fondos suficientes para alcanzar una gran escala. Esta Iniciativa de Pago por Éxito, la primera a nivel estatal, tiene como objetivo abordar este problema de financiamiento y acabar con el ciclo de reincidencia.
<b>Reto(s)</b>	Los individuos encarcelados en Nueva York tienen una alta probabilidad de regresar a prisión después de ser liberados. Se estima que los individuos de alto riesgo pasan un promedio de 460 días en prisión en los cinco años posteriores a su liberación. En el estado de Nueva York, el costo promedio anual de encarcelamiento es de \$ 60,000 por persona. Los mejores programas de reingreso y capacitación laboral podrían ayudar a reducir las tasas de reincidencia, creando valor público al ahorrar en los costos de la justicia penal, mejorar la seguridad pública y contribuir a la economía a través de un mejor empleo.
<b>Población diana</b>	Dos cohortes de 1,000 individuos anteriormente encarcelados con un alto riesgo de regresar a prisión en la ciudad de Nueva York y Rochester, NY.
<b>Intervención y medición</b>	El Centro para Oportunidades de Empleo (CEO) proporciona servicios integrales de empleo a través de la capacitación, los trabajos de transición y la colocación laboral. Los inversores reciben pagos de resultados si el programa contribuye a una reducción de al menos 8 puntos porcentuales en la reincidencia y un aumento de 5 puntos porcentuales en el empleo.
<b>Términos financieros</b>	Los rendimientos aumentan gradualmente si se obtienen mejores resultados en las métricas anteriores, con un pago máximo equivalente a una tasa de rendimiento del 12.5%.
<b>Resultados (Performance)</b>	n.d.
<b>Para más información</b>	<a href="http://socialfinance.org/content/uploads/">http://socialfinance.org/content/uploads/</a> <a href="http://socialfinance.org/focus-areas/criminal-justice/nys-pay-for-success-financing/">http://socialfinance.org/focus-areas/criminal-justice/nys-pay-for-success-financing/</a> <a href="http://www.governor.ny.gov/news/governor-cuomo-announces-new-york-first-state-nation-launch-pay-success-project-initiative">http://www.governor.ny.gov/news/governor-cuomo-announces-new-york-first-state-nation-launch-pay-success-project-initiative</a>

<b>Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº4</b>	
<b>País/Localidad</b>	Países Bajos



<b>Área de intervención</b>	Justicia
<b>Lanzamiento</b>	Junio 2016
<b>Duración</b>	2,5 años
<b>Capital aportado</b>	1,2 millones €
<b>Inversor(es)</b>	ABN AMRO Social Impact Fund; Oranje Fords; The Start Foundation
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Ministerio de Seguridad y Justicia
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Work-Wise Direct Consortium
<b>Intermediario(s)</b>	Society Impact
<b>Resumen del proyecto</b>	En los Países Bajos, alrededor de 40,000 adultos son encarcelados cada año. La rehabilitación exitosa se basa en un ingreso estable y permanente, pero esto es difícil de lograr con un historial de encarcelamiento. La mayoría de las veces, las barreras de acceso al mercado laboral, la vivienda, las deudas, el entorno social y los problemas de salud obstaculizan la reintegración en la sociedad y se vuelven a repetir las ofensas.
<b>Reto(s)</b>	Este Bono de Impacto Social tiene como objetivo reducir la dependencia de los ex delincuentes de los beneficios sociales y reducir la reincidencia al ayudar a los exreclusos a encontrar empleos sostenibles y ayudarlos a superar los obstáculos en el camino hacia la reintegración.
<b>Población diana</b>	150 presos adultos con penas de 3 a 12 meses. No hay selección por edad, género o tipo de delito.
<b>Intervención y medición</b>	El Work-Wise Direct Consortium, una asociación de prestación de servicios, ofrece un enfoque holístico a los delincuentes al reunir políticas de empleo, educación, atención médica y municipales. Work-Wise Direct ofrece a los participantes un programa integral de trabajo / estudio adaptado a las necesidades individuales, junto con asesoramiento intensivo basado en la evidencia. Cada organización en el Consorcio tiene una extensa red nacional de empleadores y socios relevantes de la cadena de suministro con los que se puede conectar a los delincuentes. Este Bono de Impacto Social tiene tres objetivos principales: i) Reducir la reincidencia de los participantes en un 10%; ii) disminuir los beneficios sociales emitidos a los participantes en un 25-

	30%; y iii) aumentar la participación laboral de los participantes en 882 meses en comparación con un grupo de control.
<b>Términos financieros</b>	El rendimiento máximo de la inversión de 1.2 millones de € es del 10% durante el programa de 2.5 años.
<b>Resultados (Performance)</b>	n.d.
<b>Para más información</b>	<a href="http://www.societyimpact.nl/wp-content/uploads/2016/06/">http://www.societyimpact.nl/wp-content/uploads/2016/06/</a> <a href="http://www.societyimpact.nl/wp-content/uploads/2016/06/">http://www.societyimpact.nl/wp-content/uploads/2016/06/</a> <a href="http://www.brookings.edu/blogs/education-plus-development/posts/2016/06/10-netherlands-fifth-social-impact-bond">http://www.brookings.edu/blogs/education-plus-development/posts/2016/06/10-netherlands-fifth-social-impact-bond</a>

## 2.2 Área de intervención: Empleo/capacitación de la fuerza de trabajo (7)

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº5	
<b>País/Localidad</b>	Reino Unido/West Midlands
<b>Área de intervención</b>	Empleo juvenil/Desarrollo, capacitación de la fuerza de trabajo
<b>Lanzamiento</b>	Abril 2012
<b>Duración</b>	3.5 años
<b>Capital aportado</b>	£3 millones
<b>Inversor(es)</b>	Advance Personnel Management (APM) UK Ltd
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Departamento de Trabajo y Pensiones
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Red “Bestwork”
<b>Intermediario(s)</b>	APM UK Ltd

<b>Resumen del proyecto</b>	<p>El Departamento de Trabajo y Pensiones del Reino Unido encargó diez Bonos de Impacto Social en el marco del Fondo de Innovación, para poner a prueba la inversión social y los nuevos modelos de prestación de servicios para apoyar a los jóvenes desfavorecidos de entre 14 y 24 años. Todos estos Bonos de Impacto Social están diseñados para aumentar las perspectivas futuras de empleo para adolescentes en riesgo de volverse NEET (no en Empleo, Educación o Capacitación).</p>
<b>Reto(s)</b>	<p>La cantidad de jóvenes que son NEET aumentó entre 2003 y 2013, pasando del 10% a casi el 20%. El Departamento de trabajo y pensiones intervino para evitar que más jóvenes se convirtiesen en NEET.</p> <p>Los pagos acordados fueron £ 8.200 por cada persona joven que presente una mejora significativa en el comportamiento y en el logro educativo, lo que hace mucho más probable que continúen empleados.</p>
<b>Población diana</b>	<p>2,987 jóvenes de 14 a 24 años de edad sin educación, capacitación o empleo en Birmingham y West Midlands.</p>
<b>Intervención y medición</b>	<p>El programa "Avance" brinda apoyo personalizado a largo plazo a los jóvenes para superar cualquier problema que puedan tener, con el fin de adquirir nuevas habilidades y mejorar las perspectivas de empleo. El soporte está disponible para problemas de salud mental, legal, de uso indebido de sustancias, discapacidad y dinero. Los asesores de empleo también proveen capacitación, aprendizaje y oportunidades de trabajo. El servicio es brindado por 11 proveedores diferentes que forman parte de la red BEST, y que pueden involucrar a los jóvenes más difíciles de alcanzar de Birmingham.</p> <p>El departamento de trabajo y pensiones produjo una 'tarjeta de calificación' de resultados sociales, con valores monetarios adjuntos. Hay tres categorías de resultados, y en cada categoría hay varios resultados individuales. Las categorías son: i) Mejoras en la escuela (por ejemplo, comportamiento y asistencia); ii) calificaciones (por ejemplo, logro de diferentes niveles del Marco Nacional de Cualificaciones, calificaciones profesionales o académicas); y iii) empleo (por ejemplo, entrada en capacitación o empleo sostenido). Los proveedores de servicios seleccionan un rango de resultados contra los cuales desean ser medidos, relevantes para su modelo de intervención específico y población objetivo.</p>
<b>Términos financieros</b>	<p>Cada tipo de resultado solo puede reclamarse una vez por participante, hasta un total de pagos por resultados disponibles por participante de £ 8.200. El progreso individual se supervisa y los pagos de resultados se realizan mensualmente y, según el nivel de rendimiento, el proveedor de servicios también puede recibir una bonificación.</p>

<b>Resultados (Performance)</b>	No hay datos disponibles sobre el impacto social y la rentabilidad financiera.
<b>Para más información</b>	<a href="http://advancebirmingham.co.uk/">http://advancebirmingham.co.uk/</a> <a href="https://data.gov.uk/sib_knowledge_box/department-work-and-pensions-innovation-fund">https://data.gov.uk/sib_knowledge_box/department-work-and-pensions-innovation-fund</a>

<b>Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº6</b>	
<b>País/Localidad</b>	Países Bajos /Rotterdam
<b>Área de intervención</b>	Desempleo juvenil
<b>Lanzamiento</b>	Diciembre 2013
<b>Duración</b>	2 años
<b>Capital aportado</b>	700.000€
<b>Inversor(es)</b>	ABN AMRO Social Impact Fund y la Start Foundation
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	El municipio de Rotterdam
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Buzinezzclub
<b>Intermediario(s)</b>	The Social Impact Bond Rotterdam Foundation
<b>Resumen del proyecto</b>	Este Bono de Impacto Social intenta reducir el desempleo juvenil alentando y apoyando a los jóvenes para que inicien sus propios negocios, con un enfoque en el desarrollo de la confianza y las habilidades.
<b>Reto(s)</b>	La ciudad de Rotterdam tiene una de las tasas de desempleo más altas de los Países Bajos (13,9%), de los cuales los jóvenes de 18 a 27 años representan una gran parte. Se han implementado varias iniciativas para abordar este problema, pero ninguna ha podido llegar a gran escala y el gobierno ha tenido dificultades para medir los resultados. La ciudad de Rotterdam apoya a las personas desempleadas con beneficios básicos de €14.400 al año, lo que se traduce en €39.70 por día de desempleo. Por el contrario, esta intervención cuesta €4,000 por persona y, por lo

	tanto, la ciudad de Rotterdam pagará por cada día que el programa reduzca el desempleo.
<b>Población diana</b>	160 jóvenes desempleados de 17 a 27 años de edad que viven en la ciudad de Rotterdam, en cuatro grupos de 40. Para participar en la intervención, los jóvenes deben recibir beneficios de desempleo de 0 a 24 meses.
<b>Intervención y medición</b>	El Buzinezzclub ayuda a los jóvenes a descubrir sus pasiones y a trabajar para crear su propia empresa. Los "entrenadores" voluntarios brindan apoyo con la redacción de planes de negocios y el desarrollo de habilidades, y cuando no es posible comenzar un negocio, los jóvenes reciben apoyo para encontrar un empleo o ingresar en el sistema educativo. La reducción en el desempleo lograda por el Bono de Impacto Social se mide utilizando un modelo que predice una duración esperada del desempleo en función de las características personales de cada individuo. La reducción media en los 160 participantes se utilizará como base para los pagos por resultados.
<b>Términos financieros</b>	Los inversores han proporcionado el 60% del capital, y el capital restante es suministrado por el proveedor de servicios, Buzinezzclub, que por lo tanto está incentivado para maximizar los resultados para los jóvenes. Los rendimientos aumentan gradualmente en línea con los resultados exitosos, con un límite del 12% por año.
<b>Resultados (Performance)</b>	El primer año del proyecto tuvo éxito. Los resultados publicados en enero de 2016 mostraron que más 47 (59%) de la primera cohorte de 80 jóvenes lograron un resultado exitoso y ya no reciben beneficios. Esto equivale a una reducción total de 464 días de beneficios. Este número aún podría aumentar, ya que algunos jóvenes todavía están en el proceso de solicitar un trabajo. Si la segunda cohorte es tan exitosa como la primera, los inversores disfrutarán de la tasa de rendimiento máxima. Sin embargo, se anticipa que los resultados para esta cohorte serán aún mejores.
<b>Para más información</b>	<a href="http://emmatomkinson.com/2014/10/15/rotterdam-experiments-with-social-impact-bond/">http://emmatomkinson.com/2014/10/15/rotterdam-experiments-with-social-impact-bond/</a>

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº7	
<b>País/Localidad</b>	Alemania /Augsburg
<b>Área de intervención</b>	Desempleo juvenil

<b>Lanzamiento</b>	September 2013
<b>Duración</b>	2 años
<b>Capital aportado</b>	€300.000
<b>Inversor(es)</b>	BHF-BANK Foundation; BonVenture; BMW Foundation Herbert Quandt; Eberhard von Kuenheim Foundation (BMW AG)
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Ministerio de trabajo de Bavaria y Asuntos sociales, familia e integración.
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Varios proveedores
<b>Intermediario(s)</b>	Juvat gemeinnützige GmbH
<b>Resumen del proyecto</b>	Muchos jóvenes desempleados en Alemania no reciben apoyo para volver al trabajo. Este bono de impacto social tiene como objetivo ayudar a los jóvenes de entornos desfavorecidos a encontrar un empleo sostenido.
<b>Reto(s)</b>	El Bono de Impacto Social brinda apoyo a los jóvenes que no son contactados por la Agencia Federal Alemana de Empleo, las Oficinas de Bienestar Juvenil o los Centros de Trabajo, y apunta a detener un patrón de dependencia en la ayuda social.
<b>Población diana</b>	Jóvenes desempleados menores de 25 años que: no hayan completado la formación profesional; no estén actualmente en un FP; no asistan a la escuela no están empleados actualmente; y, no hayan tenido contacto con la agencia de empleo o participación en programas de la agencia durante los dos años anteriores a la implementación del Bono de Impacto Social. El Bono de Impacto Social tiene como objetivo trabajar con 100 jóvenes.
<b>Intervención y medición</b>	Este Bono de impacto social reúne a un grupo de proveedores para proporcionar a los jóvenes una serie de 'módulos' de apoyo, que incluyen bienestar social para los jóvenes, apoyo vocacional y servicios de orientación profesional. Estas intervenciones se realizan en un entorno seguro y familiar (Eleven Augsburg). Luego, los jóvenes se colocan en puestos de trabajo o aprendizajes apropiados, con servicios de seguimiento para ayudar a autogestionarse y mantener el empleo. El único resultado del proyecto es que los jóvenes se coloquen en empleos o como aprendices, y permanezcan en estos puestos por más de nueve meses. 20 jóvenes (de aproximadamente 100) deben alcanzar este

	<p>resultado a lo largo de todo el plazo del Bono de Impacto Social para desencadenar un pago por resultado.</p>
<b>Términos financieros</b>	<p>Se realiza un reembolso único del capital más intereses a los inversores después de la evaluación al final del proyecto. Los rendimientos están limitados a un interés general del 3%, aunque cuanto más rápido los jóvenes completen el programa de apoyo inicial y obtengan empleo, mayor será el rendimiento de los inversores.</p>
<b>Resultados (Performance)</b>	<p>El primer bono de impacto social implementado en Europa continental ha alcanzado todos sus objetivos predefinidos. En su informe final, el evaluador neutral confirmó el cumplimiento de todos los criterios definidos con respecto al número predefinido de participantes del grupo objetivo. El proyecto piloto se completó con éxito. El financiamiento más el monto de interés acordado (aproximadamente tan alto como la compensación por inflación) se reembolsará a los financiadores iniciales por parte de la institución gubernamental. Debido que todos los financiadores eran ONGs, la financiación se reutilizará para nuevos proyectos caritativos. Como resultado, se ha establecido el círculo de financiamiento inicial, el reembolso en caso de éxito comprobado y la reutilización de fondos para proyectos caritativos.</p>
<b>Para más información</b>	<p> <a href="http://www.benckiser-stiftung.org/content/5-blog/75-ziele-erreicht-der-erste-deutsche-social-impact-bond-ist-abgeschlossen/overview_finalization_sib_germany_en.pdf">http://www.benckiser-stiftung.org/content/5-blog/75-ziele-erreicht-der-erste-deutsche-social-impact-bond-ist-abgeschlossen/overview_finalization_sib_germany_en.pdf</a>  <a href="http://www.benckiser-stiftung.org/blog/begleitevaluation-sib-augsburg-veroeffentlicht">http://www.benckiser-stiftung.org/blog/begleitevaluation-sib-augsburg-veroeffentlicht</a>  <a href="http://www.juvat.org/pdf/juvat_augsburg_en1.pdf">http://www.juvat.org/pdf/juvat_augsburg_en1.pdf</a>  <a href="http://emmatomkinson.com/2014/08/20/social-impact-bond-Social">http://emmatomkinson.com/2014/08/20/social-impact-bond-Social</a> </p>

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº8	
<b>País/Localidad</b>	Francia/ Áreas socialmente desfavorecidas
<b>Área de intervención</b>	Creación de empleo
<b>Lanzamiento</b>	Enero 2017
<b>Duración</b>	10 años
<b>Capital aportado</b>	n.d.

<b>Inversor(es)</b>	IMPACT Partenaires
<b>Patrocinador(es)</b> <b>Promotor(es)</b>	Ministerio de economía y finanza
<b>Proveedor(es)</b> <b>del servicio</b>	IMPACT Academy
<b>Intermediario(s)</b>	
<b>Resumen del proyecto</b>	Este Bono de Impacto Social tiene como objetivo reducir las barreras de entrada para los empresarios que inician negocios franquicia en QPV (Quartiers Prioritaires de la Politique de la Ville, es decir, áreas designadas como socialmente desfavorecidas), con el fin de acelerar el crecimiento de estos negocios. Este proyecto forma parte de un compromiso más amplio del Ministerio de Economía y Finanzas de Francia para poner a prueba el modelo de Bonos de Impacto Social en Francia, con otros tres proyectos que se lanzarán más adelante en 2017.
<b>Reto(s)</b>	Las zonas urbanas socialmente desfavorecidas se enfrentan a una serie de desafíos económicos y sociales. Los desafíos clave incluyen la falta de oportunidades de empleo locales y la necesidad de atraer y estimular nuevos negocios y la creación de empleos.
<b>Población diana</b>	Empresarios y solicitantes de empleo por primera vez ubicados en un QPV (Quartier prioritaire de la Politique de la Ville).
<b>Intervención y medición</b>	Los empresarios primero tienen acceso a cursos de aprendizaje on-line, proporcionados por el Centro Nacional de Artes y Oficios (CNAM) y la Federación Francesa de Franquicias (FFF), que otorgan una calificación certificada al finalizar el curso. La Academia IMPACT luego apoya a las personas con la estructuración legal de su nuevo negocio de franquicia, con el fin de maximizar las posibilidades de éxito. También organizan sesiones de reclutamiento y otras actividades para apoyar a las empresas con la creación de empleos locales. El éxito se mide en función de tres objetivos: (i) el número de empresas viables creadas (objetivo: 200 a 300); el número de empleos creados (objetivo: 1,000 a 1,500); y el número de calificaciones de capacitación completadas (objetivo: 350 a 500).
<b>Términos financieros</b>	IMPACT Partenaires e IMPACT Academy han estructurado el fondo de inversión. El pago de resultado máximo es de 1 millón. El fondo recibirá reembolsos si se entregan un mínimo de 350 calificaciones de capacitación, se crean 1,000 empleos y 200 negocios viables, y se obtienen retornos por cualquier resultado adicional.



<b>Resultados (Performance)</b>	No disponible
<b>Para más información</b>	<a href="http://www.economie.gouv.fr/files/files/">http://www.economie.gouv.fr/files/files/</a>

<b>Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº9</b>	
<b>País/Localidad</b>	Finlandia
<b>Área de intervención</b>	Empleo para inmigrantes y refugiados
<b>Lanzamiento</b>	Julio 2017
<b>Duración</b>	7 años
<b>Capital aportado</b>	10 millones €
<b>Inversor(es)</b>	Fondo Europeo de Inversiones (FEI)
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Ministerio de asuntos económicos y desempleo.
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Epiqus Ltd.
<b>Intermediario(s)</b>	SITRA
<b>Resumen del proyecto</b>	La tasa de desempleo de los inmigrantes y refugiados en Finlandia es de 2 a 5 veces más alta que la de la población nativa, y les lleva mucho más tiempo ingresar al mercado laboral.
<b>Reto(s)</b>	Los inmigrantes que encuentran empleo fortalecen la viabilidad de los municipios y el crecimiento económico de Finlandia, pero a menudo enfrentan barreras adicionales para encontrar trabajo en relación con la población nativa. Para aumentar las posibilidades de éxito, los empleadores que participan en el proyecto representan sectores que tienen dificultades para encontrar mano de obra, como la industria manufacturera, la construcción, el comercio y los servicios.
<b>Población diana</b>	Entre 2.500 y 3.700 migrantes y refugiados.

<b>Intervención y medición</b>	Las personas que buscan empleo reciben asistencia para encontrar un trabajo que coincida con sus habilidades y objetivos. Luego reciben capacitación en el trabajo adaptada a los requisitos particulares del trabajo, con el fin de desarrollar habilidades y maximizar las posibilidades de mantenimiento del trabajo.
<b>Términos financieros</b>	El FEI obtendrá un rendimiento del 10% de su inversión si este bono de impacto social alcanza los niveles objetivo de los resultados del trabajo. El EIF tiene la intención de que, si el proyecto tiene éxito, actuará como un catalizador para una inversión mucho mayor en programas para apoyar a los migrantes y refugiados al empleo en Finlandia y en toda Europa.
<b>Resultados (Performance)</b>	n.d.
<b>Para más información</b>	<a href="https://tem.fi/en/article/-/asset_publisher/maahanmuuttajien-tyollistymista-nopeutetaan-uusilla-panostuksilla">https://tem.fi/en/article/-/asset_publisher/maahanmuuttajien-tyollistymista-nopeutetaan-uusilla-panostuksilla</a> <a href="http://www.eif.org/what_we_do/equity/news/2017/efsi_epiqus_payment_by_results.htm">http://www.eif.org/what_we_do/equity/news/2017/efsi_epiqus_payment_by_results.htm</a>

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº10	
<b>País/Localidad</b>	Finlandia/Helsinki
<b>Área de intervención</b>	Bienestar en el trabajo
<b>Lanzamiento</b>	Noviembre 2015
<b>Duración</b>	3 años
<b>Capital aportado</b>	700K €
<b>Inversor(es)</b>	Sitra; Me-sŠštiš (inversor privado)
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	South-West Finland Magistrate (sector público) Consortio para la Educación Savo Municipalidad de Nurmijavi Aleksia
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Aino Health Management; Tietotaito Group; Trainers' House; Headsted

<b>Intermediario(s)</b>	Epiqus
<b>Resumen del proyecto</b>	El bienestar ocupacional está fuertemente correlacionado con las reducciones en las jubilaciones anticipadas, los días de baja por enfermedad y la productividad general. Este Bono de Impacto Social apunta a la reducción en los días de baja por enfermedad tomados por empleados del sector público, a través de mejoras materiales en el bienestar laboral.
<b>Reto(s)</b>	Finlandia tiene una población que envejece y se enfrenta a una creciente presión sobre los presupuestos del sector público que deben ser apoyados por la población activa. El impacto económico de la baja por enfermedad en Finlandia es de aprox. 7 mil millones de euros al año. En el sector público, las bajas por enfermedad representan el 5% del tiempo total de trabajo, lo que se traduce en aprox. 2bn al año.
<b>Población diana</b>	1,300 empleados del sector público (iniciales)
<b>Intervención y medición</b>	Los proveedores de servicios ofrecen una gama de programas de bienestar y atención médica preventiva a los empleadores del sector público. La intervención comienza con una encuesta exhaustiva de la fuerza laboral para evaluar las necesidades y los servicios, y luego se instala un centro de contacto como una interfaz para el sistema público de salud y un punto de contacto para los empleados en relación con las necesidades de salud ocupacional. El éxito se mide por la reducción en el promedio del número de días de baja por enfermedad.
<b>Términos financieros</b>	Una reducción objetivo de 2.1 días de baja por enfermedad por empleado por año se traduciría en una TIR de 10% para los inversores. El capital de los inversores está en riesgo si la reducción en el número de días de baja por empleado por empleado es de aproximadamente. 1,8 días o menos.
<b>Resultados (Performance)</b>	Un piloto de este bono de impacto social ha estado operativo desde mayo de 2015. En marzo de 2016, la reducción anualizada desde el inicio del piloto para un pequeño número de empleados fue de 6.5 días de baja por enfermedad.
<b>Para más información</b>	<a href="http://www.epiqus.com/201511_Epiqus_Occupational_Wellness_I.pdf">http://www.epiqus.com/201511_Epiqus_Occupational_Wellness_I.pdf</a> <a href="http://www.sitra.fi/en/news/impact-investing/sitra-and-me-saatio-launch-first-social-impact-bond-finland">http://www.sitra.fi/en/news/impact-investing/sitra-and-me-saatio-launch-first-social-impact-bond-finland</a>

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº11	
<b>País/Localidad</b>	Suiza/Berna
<b>Área de intervención</b>	Empleo para los inmigrantes/refugiados
<b>Lanzamiento</b>	Junio 2015
<b>Duración</b>	5 años
<b>Capital aportado</b>	0.27 M francos suizos (aprox. 240K€)
<b>Inversor(es)</b>	Inversores privados no revelados
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Departamento de Salud y Bienestar del Cantón de Berna
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Caritas (Berna)
<b>Intermediario(s)</b>	Invethos AG
<b>Resumen del proyecto</b>	Este proyecto piloto de Social Impact Bond tiene como objetivo proporcionar a los refugiados admitidos y aquellos con permisos temporales un mejor acceso al mercado laboral y al empleo.
<b>Reto(s)</b>	Actualmente, el 50% de los refugiados y el 70% de las personas con permisos temporales en Suiza siguen recibiendo beneficios 10 años después de recibir un permiso. Los refugiados y aquellos con permisos temporales enfrentan importantes desafíos para la integración en el trabajo y la sociedad. Este piloto de Social Impact Bond tiene como objetivo brindarles una mejor oportunidad de independencia financiera y empleo sostenido.
<b>Población diana</b>	120 refugiados o solicitantes con permisos temporales.
<b>Intervención y medición</b>	Bajo la iniciativa 'Caritas Perspektive', los beneficiarios serán evaluados primero para entender sus habilidades, por ejemplo, habilidades lingüísticas, sociales, técnicas o temáticas, así como experiencia laboral previa en Suiza. El programa solo funcionará con solicitantes que tengan cierto potencial de colocación. El soporte opera en un principio de <i>'primero, colocación; luego capacitación'</i> para proporcionar una rápida integración en el mercado laboral: una vez que han sido colocados, los beneficiarios reciben apoyo continuo para ayudarlos a mantener su colocación laboral y se beneficiarán de un "entrenador laboral". También

	se brinda apoyo a los empleadores, incluyendo procedimientos oficiales, identificación de solicitantes, traducción, ayuda para resolver dificultades y conflictos. Este bono de impacto social tiene como objetivo colocar a 60-70 beneficiarios en un empleo duradero después de completar un aprendizaje.
<b>Términos financieros</b>	La proveedora de servicios Caritas Bern tiene derecho a pagos de éxito y está sujeta a una multa por el bajo rendimiento. Si se excede la meta acordada en un 5% o más y hasta un 40% en exceso, tiene derecho a una bonificación de hasta el 1.5% de los costos totales del programa. Si el objetivo acordado no se cumple en un 5% y alcanza un déficit de hasta el 40%, es probable que pague una multa de hasta el 1.5% de los costos totales del programa. En cuanto a los inversores, si se alcanza o supera el objetivo acordado, se pagará el capital más el interés del 0,25% p.a. y hasta el 1% p.a. Por un exceso de rendimiento del 40% o más. Si no se alcanza el objetivo acordado, los inversores no recibirán ningún interés y el principal no se reembolsará en su totalidad, con una reducción máxima del 4.9% para un déficit en el rendimiento del 40% o más.
<b>Resultados (Performance)</b>	n.d
<b>Para más información</b>	<a href="http://www.be.ch/portal/de/index/mediencenter/medienmitteilungen.meldung">http://www.be.ch/portal/de/index/mediencenter/medienmitteilungen.meldung</a> <a href="http://www.alliancemagazine.org/blog/social-impact-bonds-made-in-switzerland-finally/">http://www.alliancemagazine.org/blog/social-impact-bonds-made-in-switzerland-finally/</a> <a href="http://www.oikos-international.org/stgallen/wp-content/uploads/sites/3/2013/08/">http://www.oikos-international.org/stgallen/wp-content/uploads/sites/3/2013/08/</a>

## 2.3 Área de intervención: Vivienda – Personas sin hogar (2)

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº12	
<b>País/Localidad</b>	Reino Unido/ Londres
<b>Área de intervención</b>	Personas sin hogar
<b>Lanzamiento</b>	Noviembre 2012
<b>Duración</b>	3 años

<b>Capital aportado</b>	£1.2 millones
<b>Inversor(es)</b>	St. Mungo's Broadway, CAF Venturesome, Department of Health Social Enterprise Investment Fund, Orp Foundation, Big Issue Invest, Other individual investors.
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Departamento de las Comunidades y del gobierno local y la Greater London Authority (Autoridad del Gran Londres)
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	St. Mungo's Broadway
<b>Intermediario(s)</b>	
<b>Resumen del proyecto</b>	Las personas sin hogar se encuentran entre las personas más vulnerables de la sociedad y, a menudo, tienen una gran variedad de necesidades complejas. Por ejemplo, en Londres, en 2012, el 48% de las personas sin hogar necesita ayuda en temas de alcoholismo, el 44% en temas de salud mental y el 29% en temas de abuso de sustancias estupefacientes. La esperanza de vida para este grupo es de 40-44 años.
<b>Reto(s)</b>	Londres cuenta con más de la mitad de todas las personas sin hogar que duermen en la calle en Inglaterra. La Autoridad del Gran Londres y el Departamento de las Comunidades y del gobierno local encargaron dos Bonos de Impacto Social, para ofrecer apoyo integral a las personas sin hogar que duermen en la calle.
<b>Población diana</b>	831 personas sin hogar que duermen en las calles de Londres
<b>Intervención y medición</b>	<p>St. Mungo's emplea el enfoque "Navegador" mediante el cual el personal especializado se involucra directamente con personas sin hogar y les ayuda a acceder a sistemas de servicios de apoyo que se ofrecen. Este enfoque flexible permite que los "navegadores" se adapten a las necesidades individuales que tienen las personas sin hogar, desde la búsqueda de la vivienda hasta ayuda para encontrar un trabajo.</p> <p>Hay cinco métricas de resultados: reducción en el número de personas que duermen en la calle (en comparación con una línea de base); número de personas que encuentran una casa para vivir y mantienen el alquiler/arrendamiento; número de ciudadanos extranjeros sin derecho a residir en el Reino Unido que vuelven a sus países de origen; aumento del empleo (pagos más pequeños por el voluntariado y el logro de las calificaciones NVQ, pagos más grandes para el empleo a tiempo parcial y completo); reducción en el uso de los servicios de accidentes y emergencias.</p>

<b>Términos financieros</b>	<p>Los resultados de alquileres/arrendamiento, empleo y repatriación tienen un valor fijo y son pagados una vez que se completan. Hay un pago máximo por participante para estos resultados de aprox. £ 25,000. La reducción en el número de personas que duermen en la calle y en los episodios de accidentes y emergencias se miden con respecto a una línea de base y, por lo tanto, incurren en rendimientos incrementales con respecto a los resultados obtenidos. Aproximadamente el 25% de los pagos por resultados se pagan por reducciones en el número de personas que duermen en la calle. St. Mungo's ha invertido su propio capital en este Bono de Impacto Social y, si logra el impacto suficiente, recibirá un retorno después de que los inversores principales hayan sido reembolsados.</p>
<b>Resultados (Performance)</b>	<p>Después de dos años, St. Mungo's ha proporcionado y mantenido con éxito un alojamiento estable para las personas sin hogar por encima de los niveles objetivo; la reducción en el número de personas sin hogar que duermen en la calle está mejorando, pero actualmente está por debajo del objetivo, al igual que las reconexiones con los países de origen. Los resultados de empleo de 13/26 semanas están por encima del objetivo, y las calificaciones de voluntariado/empleo están mejorando, pero están por debajo del objetivo. Se han efectuado pagos a los inversores en función de los objetivos. Todos los inversores que han contribuido a la investigación cualitativa anual de DCLG están satisfechos con los resultados de este bono de impacto social.</p>
<b>Para más información</b>	<p> <a href="https://data.gov.uk/sib_knowledge_box/greater-london-authority-homelessness">https://data.gov.uk/sib_knowledge_box/greater-london-authority-homelessness</a>  <a href="http://www.mungosbroadway.org.uk/street_impac">http://www.mungosbroadway.org.uk/street_impac</a>  <a href="https://www.london.gov.uk/priorities/housing-land/tackling-homelessness-overcrowding/rough-sleeping/social-impact-bond-for-rough-sleepers">https://www.london.gov.uk/priorities/housing-land/tackling-homelessness-overcrowding/rough-sleeping/social-impact-bond-for-rough-sleepers</a> </p>

<b>Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº13</b>	
<b>País/Localidad</b>	EE.UU./Massachusetts
<b>Área de intervención</b>	Personas sin hogar
<b>Lanzamiento</b>	Diciembre 2014
<b>Duración</b>	6 años
<b>Capital aportado</b>	\$3.5 millones

<b>Inversor(es)</b>	Santander Bank N.A, The Corporation of Supportive Housing (CSH); United Way of Massachusetts Bay and Merrimack Valley
<b>Patrocinador(es)</b> <b>Promotor(es)</b>	Estado federal de Massachusetts
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	MHSA
<b>Intermediario(s)</b>	Massachusetts Alliance for Supportive Housing (MASH)
<b>Resumen del proyecto</b>	La falta de viviendas estables se asocia con problemas de salud importantes y, en consecuencia, las personas sin hogar tienen una salud desproporcionadamente deficiente. Las tasas de mortalidad en personas sin hogar son aproximadamente 3.5 veces más altas que en la población general, y las personas sin hogar son hospitalizadas por problemas médicos cinco veces más a menudo. Este proyecto es el segundo en Massachusetts, y el primer proyecto en los Estados Unidos que aborda específicamente la carencia de hogar crónica.
<b>Reto(s)</b>	Los servicios para personas sin hogar en Massachusetts generalmente se han basado en un refugio de emergencia, que mueve a los participantes a través de un continuo de atención en función de su cumplimiento con un programa de servicio secuencial. Este método no ha probado ser efectivo para personas crónicas sin hogar. Al dar a las personas acceso a la vivienda junto con otros servicios de apoyo, esta iniciativa de Pago por éxito reducirá el uso de los costosos servicios de atención médica de emergencia y refugio de emergencia.
<b>Población diana</b>	Hasta 800 personas sin hogar (crónicos).
<b>Intervención y medición</b>	El proyecto proporciona 500 viviendas de apoyo durante seis años, utilizando el modelo "Home & Healthy for Good" (HHG). El modelo utiliza una red de proveedores comunitarios para proporcionar las viviendas de apoyo basadas en los principios de "Housing First". Las agencias locales identifican a los participantes (la duración promedio de las personas sin hogar es de 5 años) y brindan acceso a la vivienda. Las viviendas de apoyo se combinan con servicios médicos y de salud mental, tratamiento de abuso de sustancias y capacitación vocacional, coordinados por un administrador. El resultado de esta iniciativa es el aumento de la estabilidad de la vivienda, medido como el número de personas alojadas de manera estable durante un año completo. El pago se basa en el número de "Días de Participación Calificados" en los que un participante se encuentra alojado de manera estable por un año o más, con una tarifa diaria para cada Día de Participante Calificado de \$



	8.22. Los pagos se realizarán cada trimestre después del primer año una vez que el evaluador independiente valida los datos trimestrales.
<b>Términos financieros</b>	Santander Bank N.A., la Corporación para Vivienda de Apoyo (CSH), United Way de Massachusetts Bay y Merrimack Valley invirtieron un total de \$ 3.5 millones en este proyecto (\$ 1M de capital filantrópico, \$ 2.5M de capital de inversión). Los pagos por resultados se limitan a \$ 6 millones con un rendimiento máximo del 5.3%.
<b>Resultados (Performance)</b>	La iniciativa hasta ahora ha superado los objetivos y ha colocado a más de 656 personas con grandes necesidades en viviendas estables y de apoyo, con un 92% alojado después de un año. La información de devolución financiera aún no está disponible.
<b>Para más información</b>	<a href="http://www.mass.gov/hed/press-releases/initiative-to-reduce-chronic-individual-homelessness.html">http://www.mass.gov/hed/press-releases/initiative-to-reduce-chronic-individual-homelessness.html</a> <a href="http://payforsuccess.org/sites/default/files/mass.gov-massachusetts%20launches%20pay%20for%20success%20initiative%20to%20reduce%20chronic%20individual%20homelessness.pdf">http://payforsuccess.org/sites/default/files/mass.gov-massachusetts launches pay for success initiative to reduce chronic individual homelessness.pdf</a> <a href="http://www.mass.gov/anf/docs/anf/homelessness-Pay">http://www.mass.gov/anf/docs/anf/homelessness-Pay</a>

## 2.4 Área de intervención: Educación y jóvenes (9)

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº14	
<b>País/Localidad</b>	EE.UU. / Chicago
<b>Área de intervención</b>	Educación preescolar
<b>Lanzamiento</b>	Octubre 2014
<b>Duración</b>	4 años
<b>Capital aportado</b>	\$16.9M
<b>Inversor(es)</b>	Goldman Sachs Northern Trust Company The J.B. and M.K. Pritzker Family Foundation
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	City of Chicago City of Chicago Board of Education

<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Chicago Public Schools (Escuelas públicas de Chicago)
<b>Intermediario(s)</b>	IFF
<b>Resumen del proyecto</b>	Cuando los niños asisten a una educación preescolar de alta calidad, esto conduce a una serie de resultados positivos y sociales, incluido el éxito en la escuela y la reducción de la utilización de la educación especial. Este programa ampliará la disponibilidad de educación preescolar de alta calidad y trabajará con estudiantes en la escuela primaria.
<b>Reto(s)</b>	Muchas comunidades de bajos ingresos carecen de acceso a educación preescolar de alta calidad y financiada con fondos públicos. Ingresar al jardín de infantes sin estar preparado y sin un entorno de aprendizaje de apoyo en el hogar, puede resultar en que los niños necesiten costosos servicios de educación especial y de recuperación hasta el 12 <sup>o</sup> grado (el equivalente en España es 2 <sup>o</sup> de Bachillerato). Este programa tiene como objetivo invertir temprano en la educación preescolar de los niños de cuatro años pertenecientes a familias que viven por debajo del 185% del nivel federal de pobreza, mejorando sus capacidades y reduciendo la necesidad de educación especial y de recuperación.
<b>Población diana</b>	2,600 niños de las Escuelas Públicas de Chicago de 4 años de edad.
<b>Intervención y medición</b>	En este programa, seis escuelas públicas de Chicago situadas en comunidades de bajos ingresos adoptaran un modelo de educación preescolar de alta calidad, llamado el "Child-Parent Centre- Centro de padres y niños". Los niños pequeños recibirán enseñanza preescolar y personal dedicado para aprender más en el hogar y poder enfrentarse a los retos familiares. El éxito del programa se medirá en tres resultados: i) aumento en la preparación para la escuela primaria; ii) aumento en la alfabetización de tercer grado (8-9 años) (En España: educación primaria; 3er curso) (es decir, puntuación superior al promedio en una prueba de lectura de tercer grado administrada a nivel nacional); y iii) disminución de los servicios de educación especial.
<b>Términos financieros</b>	El Fondo de Impacto Social Goldman Sachs (\$ 7.5M) y Northern Trust Company (\$ 5.5M) son los prestamistas principales, y The J.B. y M.K. Pritzker Family Foundation los prestamistas subordinados. Los prestamistas principales recibirán pagos hasta 2022, y los prestamistas subordinados recibirán pagos por ahorros adicionales para educación especial hasta que la cohorte final complete el 12 <sup>o</sup> grado. Hay un aumento en los pagos únicos disponibles para los estudiantes en el programa para i) mayor preparación para el jardín de infantes (\$ 2,900) y ii) mayor alfabetización de tercer grado (\$ 750). Un pago de \$ 9,100 está disponible para el estudiante que evita la educación especial, que

	se acumula anualmente a una tasa del 1.0%. Los pagos de resultados para los estudiantes son equivalentes al 95% de los costos evitados de educación especial por año, suponiendo que el estudiante requiera educación especial de recuperación desde el preescolar hasta el 6º grado.
<b>Resultados (Performance)</b>	Un informe de resultados de abril de 2016 indicó que el 59% de los niños que participaron en el programa durante 2014-15 tuvieron calificaciones de preparación para el preescolar que alcanzaron o superaron los promedios nacionales. Los inversores recibieron un pago por resultados de \$ 500,000 basado en los resultados de preparación de preescolar para la primera cohorte.
<b>Para más información</b>	<a href="http://www.cityofchicago.org/city/en/depts/mayor/press_room/press_releases/2014/oct/mayor-emanuel-closes-the-gap-on-pre-kindergarten-education-for-4.html">http://www.cityofchicago.org/city/en/depts/mayor/press_room/press_releases/2014/oct/mayor-emanuel-closes-the-gap-on-pre-kindergarten-education-for-4.html</a> <a href="http://payforsuccess.org/sites/default/files/chicago-Social">http://payforsuccess.org/sites/default/files/chicago-Social</a>

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº15	
<b>País/Localidad</b>	EE.UU./ Salt Lake County, UT
<b>Área de intervención</b>	Educación preescolar
<b>Lanzamiento</b>	Septiembre 2013
<b>Duración</b>	7 años
<b>Capital aportado</b>	\$7 millones
<b>Inversor(es)</b>	Goldman Sachs y la Fundación de la familia M.K. Pritzker
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Contea de Salt Lake County (cohorte 1) y el Estado de Utah (cohorts 2-5)
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Granite School District; Park City School District; Guadalupe School; Lit'l Scholars; Smart Kids; YMCA.
<b>Intermediario(s)</b>	United Way of Salt Lake City
<b>Resumen del proyecto</b>	Los niños de familias de bajos ingresos generalmente van al jardín de infancia y aprenden menos palabras que sus compañeros, lo que se traduce en un bajo rendimiento educativo en los últimos años, que va

	<p>desde un menor desarrollo del lenguaje y peores notas en alfabetización, matemáticas y menores tasas de graduación. Sin embargo, los programas preescolares de alta calidad para niños en riesgo pueden corregir esta desigualdad y dar lugar a una serie de resultados positivos individuales y sociales. Este proyecto, el segundo programa de Pago por éxito en los Estados Unidos y el primero que aborda la educación de la primera infancia, tiene como objetivo mejorar la educación de los niños y evitar que necesiten una educación especial y de recuperación más adelante en su carrera escolar.</p>
<b>Reto(s)</b>	<p>El 33% de los niños de Utah de familias de bajos ingresos probablemente necesitarán educación especial en la escuela primaria. Este alto porcentaje destaca la brecha de oportunidades entre estos estudiantes y sus compañeros sin desventajas económicas. Las investigaciones muestran que la educación preescolar de alta calidad cierra la brecha de oportunidades y reduce la asignación de educación especial para niños de bajos ingresos en un 95%, ahorrando al sistema de escuelas públicas un promedio de \$ 2,607 por estudiante por año durante doce años. Antes de este programa de pago por éxito, el Distrito Escolar de Granite había operado con éxito un plan de estudios de preescolar de alta calidad durante algunos años, pero carecía del capital para expandirlo en todo el estado y, como consecuencia, muchos niños permanecían en las listas de espera.</p>
<b>Población diana</b>	<p>3,500 niños de bajos recursos entre 3 y 4 años de edad en los distritos escolares de Granite y Park City y en Guadalupe Charter School.</p>
<b>Intervención y medición</b>	<p>La intervención consiste en el "Programa preescolar de alta calidad", desarrollado por el Distrito Escolar de Granite en Utah, que dura 1 o 2 años. Este es un modelo preescolar estructurado, diseñado localmente, y se implementa en escuelas públicas por proveedores privados para mejorar la preparación escolar y el rendimiento académico. Hay una métrica de resultado: disminución en el uso de educación especial en el sexto grado (último grado en la educación primaria de EE.UU.). Al comienzo del programa de preescolar, los participantes realizan la "Prueba de vocabulario de imagen de Peabody" que predice con mucha exactitud la necesidad futura de educación especial o de recuperación. Aquellos niños con una puntuación de 70 o menos entran en la cohorte de 'pago'; la cohorte de pago corre el riesgo de necesitar educación especial o de recuperación en algún momento de su educación en ausencia de la intervención. Luego se realiza un seguimiento de estos estudiantes hasta el sexto grado para determinar si utilizan servicios de educación especial, y los inversores reciben un pago por cada año en que se evita la educación especial.</p>
<b>Términos financieros</b>	<p>Los términos financieros negociados para la cohorte 1, la cohorte de "prueba de concepto", son diferentes a los de las cohortes 2-5. Goldman Sachs proporciona un préstamo por \$ 4,6 millones, y J.B. Pritzker otorga</p>

	<p>un préstamo de \$ 2,4 millones para los préstamos de categoría superior. Para la cohorte 1, el monto del préstamo que United Way y el Condado de Salt Lake acordaron fue de \$ 1.1 millones y el fondo de recuperación fue de \$ 1.35 millones. Los fondos de préstamo restantes son para cohortes 2-5. Para la cohorte 1, “prueba de concepto”, los inversores recibirán el 95% de los costos evitados cada año hasta el sexto grado que un niño no ingresa en educación especial o de recuperación, hasta el amontar del principal más un interés el 5%. A partir de entonces, si es anterior al 6º grado, los pagos equivaldrán al 40% de los ahorros, o \$ 1,040 por niño por año. El estado de Utah retiene el 100% de los costos evitados después del sexto grado. Para las cohortes 2-5, los inversores reciben el 95% de la reducción de costos en educación especial hasta el sexto grado, sujeto a un límite en la tasa de rendimiento que se describe en la legislación.</p>
<b>Resultados (Performance)</b>	<p>De la primera cohorte de 595 niños de 4 años, los resultados del test confirmaron que 110 probablemente necesitarían servicios de educación especial. Al final del año de preescolar de estos estudiantes, solo uno de los 110 requirió educación especial. Esto resultó en un ahorro total para la Cohorte 1 de \$ 281,550. Los inversores recibieron un pago por resultados equivalente al 95 por ciento de estos ahorros.</p>
<b>Para más información</b>	<p><a href="http://www.uw.org/our-work/cradle-to-kindergarten/uw_resultsbasesfinancingnr.pdf">http://www.uw.org/our-work/cradle-to-kindergarten/uw_resultsbasesfinancingnr.pdf</a></p> <p><a href="http://www.goldmansachs.com/what-we-do/investing-and-lending/urban-investments/case-studies/impact-bond-slc-multimedia/fact-sheet-pdf.pdf">http://www.goldmansachs.com/what-we-do/investing-and-lending/urban-investments/case-studies/impact-bond-slc-multimedia/fact-sheet-pdf.pdf</a></p> <p><a href="http://www.instituteforchildsuccess.org/mydocuments/">http://www.instituteforchildsuccess.org/mydocuments/</a></p> <p><a href="http://www.uw.org/our-work/cradle-to-kindergarten/pay-for-success.html">http://www.uw.org/our-work/cradle-to-kindergarten/pay-for-success.html</a></p> <p><a href="http://www.uw.org/our-work/cradle-to-kindergarten/">http://www.uw.org/our-work/cradle-to-kindergarten/</a></p> <p><a href="http://www.sltrib.com/home/3032598-155/preschool-paying-off-for-goldman-sachs?fullpage=1">http://www.sltrib.com/home/3032598-155/preschool-paying-off-for-goldman-sachs?fullpage=1</a></p>

<b>Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº16</b>	
<b>País/Localidad</b>	Reino Unido/Essex
<b>Área de intervención</b>	Tutela de menores
<b>Lanzamiento</b>	Noviembre 2012
<b>Duración</b>	8 años

<b>Capital aportado</b>	£3.1 millones
<b>Inversor(es)</b>	Big Society Capital, Bridges Ventures, The Social Venture Fund, Charities Aid Foundation, The King Badouin Foundation, Tudor Trust, Barrow Cadbury Trust, EsmŽe Fairbairn Foundation
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Ayuntamiento de Essex
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Action for Children
<b>Intermediario(s)</b>	Social Finance
<b>Resumen del proyecto</b>	Los jóvenes que crecen en el sistema de atención estatal a menudo experimentan peores resultados que sus compañeros. Por ejemplo, el logro educativo es cinco veces peor que para la población en general, y un tercio de los niños bajo la tutela del estado son NEET (no en educación, empleo o capacitación) con 19 años, desencadenado en la adolescencia, lo que puede conducir a la agresión, el comportamiento antisocial y la ruptura familiar. Este bono de impacto social tiene como objetivo crear entornos familiares más estables y de apoyo para evitar que los niños entren en el sistema de tutela del estado.
<b>Reto(s)</b>	En los últimos años, ha habido un mayor número de jóvenes bajo tutela del estado en Essex comparado con el promedio nacional. Una vez que un niño de 11 a 16 años de edad recibe atención de los servicios sociales en Essex, es probable que pase más del 80% del resto de su infancia bajo la tutela del estado. Colocar a los niños fuera del hogar también es costoso (de £ 20,000 a £ 180,000 por año por persona). Por lo tanto, este Bono de Impacto Social tiene como objetivo mejorar las relaciones y las situaciones familiares desfavorecidas para que los jóvenes permanezcan en el entorno familiar.
<b>Población diana</b>	380 familias con jóvenes entre 11 y 16 años de edad que corren el riesgo de ingresar en sistema de atención estatal, que muestran un comportamiento antisocial, ofensivo u otros trastornos de conducta.
<b>Intervención y medición</b>	La terapia multisistémica intensiva (MST, por sus siglas en inglés) se administra durante un período de 3 a 5 meses a los jóvenes y sus padres por terapeutas especialmente calificados, que trabajan con aproximadamente diez familias al año y brindan apoyo 24 horas, los 7 días de la semana. MST es un programa basado en la evidencia que busca mejorar la educación de los niños y reconstruir las relaciones familiares positivas, permitiendo a las familias manejar situaciones de crisis futuras. El éxito de Social Impact Bond se medirá por la reducción

	en los días de atención, así como por la mejora de los resultados escolares, el bienestar y la reducción de la reincidencia.
<b>Términos financieros</b>	El valor de los pagos de resultados por día de tutela evitado corresponde a una proporción de los ahorros de costos para el Ayuntamiento de Essex. Bridges Ventures y Big Society Capital proporcionaron una inversión fundamental para alentar a otros inversores, y los rendimientos objetivo por año son del 8% al 12%. Las devoluciones aumentan gradualmente con el número de días de tutela evitados, hasta un máximo de £ 7m.
<b>Resultados (Performance)</b>	Los resultados están disponibles para los primeros dos años del Bono de Impacto Social. En febrero de 2016, 208 adolescentes habían comenzado o completado el programa MST, con un 82% evitando la tutela estatal y permaneciendo con sus familias. Se hizo un seguimiento del progreso de los jóvenes durante más de 30 meses, y de los que terminaron el MST, el 87% permaneció en casa 12 meses después de la finalización. Una evaluación independiente del proyecto se publicó en febrero de 2017.
<b>Para más información</b>	<a href="https://data.gov.uk/sib_knowledge_box/essex-county-council-children-risk-going-care">https://data.gov.uk/sib_knowledge_box/essex-county-council-children-risk-going-care</a> <a href="http://www.opm.co.uk/news/independent-evaluation-of-the-essex-multi-systemic-therapy-social-impact-bond/">http://www.opm.co.uk/news/independent-evaluation-of-the-essex-multi-systemic-therapy-social-impact-bond/</a> <a href="http://www.socialfinance.org.uk/wp-content/uploads/2014/11/">http://www.socialfinance.org.uk/wp-content/uploads/2014/11/</a>

<b>Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº17</b>	
<b>País/Localidad</b>	Portugal / Lisboa
<b>Área de intervención</b>	Educación (informática)
<b>Lanzamiento</b>	Enero 2015
<b>Duración</b>	1 año
<b>Capital aportado</b>	120.000 €
<b>Inversor(es)</b>	Calouste Gulbenkian Foundation
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Municipio de Lisboa

<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Colegios de educación primaria de Lisboa
<b>Intermediario(s)</b>	Laboratorio de Inversión Social
<b>Resumen del proyecto</b>	El Bono de Impacto Social 'Junior Code Academy' evalúa el impacto de la enseñanza de informática a los niños de la escuela primaria para mejorar las habilidades cognitivas y el rendimiento escolar. Los resultados del Bono de Impacto Social informarán la política de educación pública.
<b>Reto(s)</b>	El programa piloto del bono de impacto social tiene como objetivo probar el concepto de "Junior Code Academy" y el modelo mismo de bono de impacto social. El objetivo es escalar el programa a 90 escuelas en Lisboa para 2017, y finalmente a nivel nacional.
<b>Población diana</b>	65 estudiantes de 8 a 9 años en tres escuelas primarias de Lisboa, dos de las cuales están en áreas desfavorecidas.
<b>Intervención y medición</b>	Los estudiantes participan en una clase de informática semanal durante un año escolar. Aprenden a usar Scratch, un programa de ordenador desarrollado por el Instituto de Tecnología de Massachusetts de EE.UU., donde los estudiantes escriben un código para controlar un robot físico. El currículo de codificación se integra con otras asignaturas en el currículo nacional a través de actividades como la animación de la lectura. Las dos métricas de resultados son: mejora en el pensamiento lógico y habilidades de resolución de problemas, probadas al final del programa; y mejora en el rendimiento escolar en portugués y matemáticas, evaluado en exámenes nacionales dos períodos después del final del programa. Los pagos por resultados se realizan si los resultados del grupo de intervención son mejores que los de un grupo de comparación, con la mayoría de los pagos vinculados a mejoras en el pensamiento lógico. Si la mejora en los resultados comparado con el grupo de comparación es del 9% o más, los inversores recibirán un interés además de su capital.
<b>Términos financieros</b>	De los aproximadamente 120,000 € de capital recaudados para este Bono de Impacto Social, 28,000 € son una subvención no recuperable de la Fundación Calouste Gulbenkian. La TIR de la inversión es de aproximadamente el 2%.
<b>Resultados (Performance)</b>	n.d.
<b>Para más información</b>	<a href="http://investimentosocial.pt/junior-code-academy-infographics/?lang=en">http://investimentosocial.pt/junior-code-academy-infographics/?lang=en</a> <a href="http://evpa.eu.com/news/first-social-impact-bond-launches-in-portugal/">http://evpa.eu.com/news/first-social-impact-bond-launches-in-portugal/</a>



Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº18	
<b>País/Localidad</b>	Canada/ Saskatchewan
<b>Área de intervención</b>	Educación
<b>Lanzamiento</b>	Septiembre 2016
<b>Duración</b>	5 años
<b>Capital aportado</b>	1 millón de \$ canadienses
<b>Inversor(es)</b>	The Mosaic Company Foundation
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Gobierno de Saskatchewan
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Mother Teresa Middle School
<b>Intermediario(s)</b>	
<b>Resumen del proyecto</b>	Este proyecto de Bonos de impacto social apoyará a los jóvenes que corren un alto riesgo de bajo rendimiento académico para que mejoren su rendimiento y permanezcan en la escuela. Se centrará especialmente en los estudiantes de comunidades indígenas, que históricamente han tenido tasas de graduación más bajas que los estudiantes no indígenas: en promedio, solo el 48% de los estudiantes con características demográficas similares a la cohorte objetivo de este Bono de Impacto Social se gradúan a tiempo. Esto es perjudicial para el potencial de las personas y las oportunidades que definen su futuro.
<b>Reto(s)</b>	El bajo rendimiento académico aumenta significativamente la probabilidad de que una persona experimente desventajas económicas y sociales, resultados que tienen implicaciones de costo para el gobierno. A las tasas de éxito objetivo, se estima que este proyecto de Bono de Impacto Social ahorrará a los contribuyentes hasta \$ 1.7 millones. Estos ahorros se basan en proyecciones de costos reducidos de servicios económicos, de salud y sociales durante cinco años y un mayor potencial de ingresos para los estudiantes a lo largo de sus vidas.
<b>Población diana</b>	Aprox. 88 estudiantes cuya probabilidad de éxito académico ha sido comprometida por factores económicos y sociales. Una alta proporción de estos estudiantes son First Nations o MĪtis.

<b>Intervención y medición</b>	La Escuela Secundaria Madre Teresa proporcionará clases y apoyo a los estudiantes en los grados 6 a 8 y una vez que ingresen a la escuela secundaria. La escuela se enfoca en mejorar el rendimiento académico al involucrar a los estudiantes en el aprendizaje, y desarrolla confianza y habilidades sociales a través de actividades extracurriculares como el deporte y la música. Curiosamente, en este enlace de impacto social, los empleados de “The Mosaic Company” (cuya fundación corporativa es el inversor) tienen la oportunidad de participar en el programa, visitar la escuela o incluso actuar como mentores. La única métrica es el índice de graduación de los estudiantes participantes, medido anualmente y seguido por el Ministerio de Educación de Saskatchewan.
<b>Términos financieros</b>	Si la escuela alcanza una tasa de graduación del grado 12 del 82% para sus estudiantes, el Gobierno de Saskatchewan pagará a los inversores su capital e intereses equivalentes al 1.3% anual. Con una tasa de graduación del 75%, se pagan tres cuartas partes del capital sin intereses. Si la tasa de graduación es inferior al 75%, no se realizará ningún reembolso.
<b>Resultados (Performance)</b>	n.d.
<b>Para más información</b>	<a href="https://www.saskatchewan.ca/government/news-and-media/2016/september/15/social-impact-bond-for-mtms">https://www.saskatchewan.ca/government/news-and-media/2016/september/15/social-impact-bond-for-mtms</a>

<b>Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº19</b>	
<b>País/Localidad</b>	Suecia/Norrköping
<b>Área de intervención</b>	Educación de niños con problemas
<b>Lanzamiento</b>	Mayo 2016
<b>Duración</b>	4 años
<b>Capital aportado</b>	10 millones de coronas (aprox. 975K Euro)
<b>Inversor(es)</b>	Leksell Social Ventures
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Municipalidad de Norrköping

<b>Proveedor(es) del servicio</b>	SKL Mission Mental Health and Health Navigator
<b>Intermediario(s)</b>	
<b>Resumen del proyecto</b>	Los niños que viven en hogares o en centros de atención tutelados por el estado corren un riesgo mucho mayor de bajo rendimiento escolar y exclusión escolar que sus compañeros. El objetivo de este bono de impacto social es proporcionar el apoyo que los niños necesitan para mejorar su rendimiento escolar y evitar la exclusión.
<b>Reto(s)</b>	A diferencia de muchos bonos de impacto social, en este modelo la inversión privada financia la innovación social dentro del sector público, ya que una parte significativa de las actividades está siendo realizada por socios del sector público. Por lo tanto, este proyecto apunta a acercar el apoyo del sector público y social para enfrentar los desafíos sociales difíciles que enfrentan los jóvenes que han sido atendidos por los servicios sociales del estado.
<b>Población diana</b>	60 niños y jóvenes que han estado en hogares o en centros de atención tutelados por el estado
<b>Intervención y medición</b>	El modelo de intervención en este bono de impacto social combina e integra el apoyo tanto de las escuelas como de los servicios sociales, e incluye tanto el apoyo escolar individualizado como la tutoría. La intervención se llevará a cabo principalmente por un equipo dentro del municipio de Norrköping reclutado específicamente para esta tarea, complementado por dos proveedores expertos de apoyo educativo. Los resultados de la intervención se monitorean en términos de impacto social (cambios en el rendimiento de las escuelas antes y después de la intervención) y costos económicos, que se comparan con una referencia histórica.
<b>Términos financieros</b>	La inversión de 10 millones de coronas en este proyecto equivale al 40% del valor total del contrato de servicio, y el monto de los reembolsos a los inversores depende del nivel de éxito: si el Bono de Impacto Social reduce los costos de los servicios sociales para el grupo objetivo, los inversores recibirán su capital (sin intereses); si el proyecto reduce los costos de los servicios sociales en más de 10 m durante el período de monitoreo y la obtención de la escuela del grupo objetivo también mejora, los inversores recibirán su capital más un retorno correspondiente a la reducción en los costos sociales hasta un límite de 2 m. Por lo tanto, el rendimiento máximo es de 12 millones de SEK. Todos los ahorros adicionales permanecen dentro del municipio.
<b>Resultados</b>	Una evaluación independiente establecerá el éxito con respecto a los resultados objetivo después de la conclusión de la intervención en 2020.

<b>(Performance)</b>	
<b>Para más información</b>	<a href="http://socialinnovation.se/sv/social-impact-bond-modellen-testas-i-norrkoping/">http://socialinnovation.se/sv/social-impact-bond-modellen-testas-i-norrkoping/</a> <a href="http://www.norrkoping.se/organisation/nyheter/2016/02/15/norrkopings-kommun-lanser/index.xml">http://www.norrkoping.se/organisation/nyheter/2016/02/15/norrkopings-kommun-lanser/index.xml</a>

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº20	
<b>País/Localidad</b>	Israel /Haifa y Tel-aviv
<b>Área de intervención</b>	Educación superior
<b>Lanzamiento</b>	Octubre 2015
<b>Duración</b>	8 años
<b>Capital aportado</b>	2,1 millones de \$
<b>Inversor(es)</b>	Bank Leumi; Rothschild Caesarea Foundation; Small Ginants
<b>Patrocinador(es)</b>	Universidad de Haifa
<b>Promotor(es)</b>	Tel Aviv Yaffo Academic College
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Aluma
<b>Intermediario(s)</b>	Social Finance Israel
<b>Resumen del proyecto</b>	Los estudiantes que abandonan sus estudios universitarios en Israel generalmente tienen un origen menos rico y / o minoritario, y con frecuencia son la primera generación de sus familias en ingresar a la educación superior. Además de los costos sociales, los abandonos universitarios tienen resultados económicos negativos para los estudiantes, sus instituciones académicas y la economía de Israel. Este Bono de Impacto Social, tiene como objetivo reducir las tasas de abandono de las instituciones de educación superior.
<b>Reto(s)</b>	Entre el 30 y el 40% de los estudiantes que comienzan sus estudios en informática en Israel abandonan los estudios. Este Bono de impacto social apoyará a los estudiantes con mayor riesgo de deserción, para completar sus estudios. Se espera que el programa genere ahorros para las instituciones de educación superior y contribuya al PIB a largo plazo.

<b>Población diana</b>	600 estudiantes (200 por cohorte, 3 cohortes) de informática de la Universidad de Haifa y del Colegio Académico Yaffo de Tel Aviv, que tienen un mayor riesgo de abandonar el estudio a través del análisis de datos anteriores. Las universidades han identificado los grupos objetivo propensos a abandonar el estudio basándose en un proceso de análisis de datos previo.
<b>Intervención y medición</b>	La intervención se centrará en 3 aspectos principales de la vida de los estudiantes: i). Apoyo académico: un curso de 2 semanas antes del año académico (que incluye preparación para matemáticas y física y preparación para estudios, administración del tiempo, ajuste de expectativas, orientación del campus, etc.) y apoyo durante los estudios (lecciones personales y de grupo, preparación previa al examen, etc.); ii) Apoyo social: mejora de las habilidades del idioma hebreo para los estudiantes árabes, talleres para mejorar las habilidades de aprendizaje proporcionadas por un mentor y coordinador del programa en cada institución académica; iii) Apoyo financiero: becas para estudiantes elegibles de acuerdo con su situación socioeconómica. Existen diferentes métricas de resultados para cada una de las instituciones académicas. Las métricas se basan en la retención de estudiantes en comparación con una línea de base histórica. Los inversores reciben un pago por cada estudiante retenido en su curso por encima de la línea de base.
<b>Términos financieros</b>	El bono de impacto social tiene como objetivo una reducción del 36% en las tasas de deserción, lo que da como resultado un retorno del 5% para los inversores. También hay un límite en los pagos totales para el Bono de Impacto Social, que se establece para reflejar un TIR del 10% a los inversores. Los pagos a los inversores se realizan anualmente (según las métricas de retención en el Tel Aviv Yaffo Academic College) o una vez por cohorte (según las métricas de finalización en la Universidad de Haifa).
<b>Resultados (Performance)</b>	n.d.
<b>Para más información</b>	<a href="http://www.ipost.com/">http://www.ipost.com/</a> <a href="http://www.themarker.com/news/education/1.2768223">http://www.themarker.com/news/education/1.2768223</a>

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº21	
<b>País/Localidad</b>	Alemania /Manheim

<b>Área de intervención</b>	Educación
<b>Lanzamiento</b>	Septiembre 2017
<b>Duración</b>	5 años
<b>Capital aportado</b>	No revelado
<b>Inversor(es)</b>	BASFT SE
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Mejorar las oportunidades educativas para los niños (Improving Educational Opportunities for Children)
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Pestalozzi School; Fairchance Foundation; Therapy Centre for Dyscalculia (Zentrum zur Therapie der Rechenschwäche); Teach First Germany gGmbH and KinderHelden gGmbH (a mentoring programme)
<b>Intermediario(s)</b>	Phineo gAG
<b>Resumen del proyecto</b>	La ciudad de Mannheim, en colaboración con diferentes socios educativos, está introduciendo el concepto de aprendizaje y apoyo “Integrative School Campus” en la escuela primaria Pestalozzi School. Durante el proyecto, dos grupos de niños años recibirán apoyo intensivo desde el primer hasta el cuarto grado. El objetivo es la apertura y la igualdad de oportunidades educativas para todos los alumnos.
<b>Reto(s)</b>	La escuela Pestalozzi tiene en su mayoría alumnos con raíces extranjeras que crecen en familias que no hablan alemán. Como consecuencia cuando estos niños empiezan el colegio tienen diferentes habilidades lingüísticas y de aprendizaje en comparación con los niños de hogares de habla alemana. Es difícil compensar estas diferencias sin un apoyo correctivo específico ya que la brecha es a menudo cada vez más pronunciada de año en año. La Escuela Integral Campus Pestalozzi ofrece estos servicios para que los alumnos con antecedentes migratorios tengan las mismas oportunidades educativas al final del cuarto año que los alumnos alemanes.
<b>Población diana</b>	Niños procedentes de familias de inmigrantes de habla no alemana.
<b>Intervención y medición</b>	Distintos socios educativos participan en la implementación del proyecto, para apoyar el enfoque de impacto colectivo. The Integrative School Campus incluye por ejemplo un programa especial de lengua alemana y de matemáticas. La idea del programa es desarrollar las competencias propias y habilidades sociales de los alumnos. Con el Campus de la Escuela Integrativa, la Escuela Pestalozzi no solo tiene como objetivo mejorar su propio trabajo intercultural, sino que también

	<p>está dispuesta a proporcionar ejemplos de buenas prácticas para la igualdad de oportunidades y necesidades de aprendizaje y apoyo a la cultura en otras escuelas en Mannheim. Los socios del proyecto analizarán el impacto según las recomendaciones de la escuela primaria y los resultados de las pruebas estándar que se llevan a cabo al final del cuarto año. Un año de intervención se considera exitoso si consigue reducir las desventajas (debidas al origen familiar) relacionadas con la nota recomendada para entrar en un instituto de educación secundaria. Otra medida de éxito es el incremento medio en las habilidades cognitivas de las clases donde se ha llevado a cabo la intervención comparadas con las habilidades cognitivas medias de las clases de años anteriores.</p> <p>Un instituto de evaluación independiente revisará el éxito del programa.</p>
<b>Términos financieros</b>	No revelados
<b>Resultados (Performance)</b>	n.d.
<b>Para más información</b>	<a href="http://www.bertelsmann-stiftung.de/en/our-projects/impact-investing/project-news/sib-in-mannheim/">http://www.bertelsmann-stiftung.de/en/our-projects/impact-investing/project-news/sib-in-mannheim/</a>

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº22	
<b>País/Localidad</b>	Reino Unido (todo el país)
<b>Área de intervención</b>	Adopciones
<b>Lanzamiento</b>	Septiembre 2013
<b>Duración</b>	10 años
<b>Capital aportado</b>	£2.4 millones
<b>Inversor(es)</b>	Big Society Capital y Bridges Ventures
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	11 autoridades locales y el Gabinete de Social Outcomes Fund

<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Consortio de Agencias de adopción sin ánimo de lucro.
<b>Intermediario(s)</b>	Empresa de servicios "IAAM Service"
<b>Resumen del proyecto</b>	En el Reino Unido, hay aproximadamente unos 3,000 niños que buscan adopción cada año y que no encuentran un hogar permanente. Muchos de estos niños sufren trastornos del desarrollo y otras experiencias traumáticas. Este Bono de Impacto Social busca hogares estables y duraderos para los niños con más problemas, apoyando tanto a las familias como a los niños para reducir el riesgo de fracaso.
<b>Reto(s)</b>	Las investigaciones han demostrado que los niños que no pueden encontrar hogares permanentes tienen muchas más probabilidades de convertirse en NEET (no en un empleo, educación o capacitación) y sufren de mala salud mental y física. Además, el costo para las autoridades locales de mantener a un niño en bajo tutela del estado durante dos años puede ser superior a £ 80,000 (hasta £ 750,000 durante toda su infancia). Por el contrario, el pago de resultados máximo para este bono de impacto social es de £ 54,000 para una adopción que se mantiene estable durante al menos dos años, un indicador muy bueno de que la colocación durará en el tiempo.
<b>Población diana</b>	650 niños que son considerados como 'difíciles de colocar', ya sea por su edad u origen étnico, o porque están buscando colocaciones con sus hermanos. El servicio está disponible para cualquier Autoridad Local en el Reino Unido que busca la ayuda de los niños que son aptos para ser adoptados, pero para quienes no han podido encontrar una familia.
<b>Intervención y medición</b>	Los hospitales de South London y Maudsley Hospital Children's Center realizan una evaluación médica y psicológica completa de cada niño. El servicio de apoyo a la búsqueda familiar y posterior a la colocación es proporcionado por seis Agencias de Adopción Voluntaria. Las autoridades locales realizan pagos basándose en cuatro métricas de éxito: el registro de un niño en el programa, la colocación exitosa y la estabilidad de la colocación después de uno y dos años.
<b>Términos financieros</b>	Los pagos por resultados se limitan a £ 54,000 por niño. Al igual que con la mayoría de los bonos de impacto social del Reino Unido, la inversión es similar a la equidad. Las devoluciones a los inversores están directamente vinculadas al impacto social entregado.
<b>Resultados (Performance)</b>	Información de impacto social y rendimiento financiero aún no disponible.



<b>Para más información</b>	<a href="https://data.gov.uk/sib_knowledge_box/node/183">https://data.gov.uk/sib_knowledge_box/node/183</a> <a href="http://www.bakertilly.co.uk/media/news/">http://www.bakertilly.co.uk/media/news/</a>
-----------------------------	--

## 2.5 Área de intervención: Salud (5)

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº23	
<b>País/Localidad</b>	Reino Unido/Newcastle
<b>Área de intervención</b>	Salud
<b>Lanzamiento</b>	Marzo 2015
<b>Duración</b>	7 años
<b>Capital aportado</b>	£1,7 millones
<b>Inversor(es)</b>	Bridges Ventures
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Big Lottery Commissioning Better Outcomes Fund; Cabinet Office Social Outcomes Fund; Newcastle West Clinical Commissioning Group
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Ways to Wellness
<b>Intermediario(s)</b>	Newcastle West CCG
<b>Resumen del proyecto</b>	Más de 15 millones de personas en el Reino Unido padecen “afecciones de salud a largo plazo”, como diabetes, asma, enfermedades pulmonares obstructivas crónicas y enfermedades cardíacas. La mayoría tiene resultados de salud deficientes y una calidad de vida reducida y como consecuencia de estas afecciones también usan más frecuentemente los servicios de salud. Este Bono de impacto social utilizará intervenciones no médicas para ayudar a las personas con problemas de salud a largo a plazo a lograr cambios sostenidos en su estilo de vida y mejorar su bienestar.
<b>Reto(s)</b>	En el área de Newcastle West (oeste de Newcastle) se estima que entre 30,000 y 40,000 personas sufren de una o más “afecciones de salud a largo plazo”. Dado que el 70% del gasto del NHS (Servicio Sanitario del Reino Unido) es en pacientes con estas condiciones, esto consume una gran cantidad de recursos locales del NHS. Al prescribir intervenciones

	<p>no médicas, el objetivo del Bono de Impacto Social es mejorar la capacidad de las personas para controlar su enfermedad, mejorar la calidad de vida de los pacientes y reducir la presión sobre los servicios primarios y secundarios del NHS.</p>
<b>Población diana</b>	<p>11,000 personas con afecciones de salud a largo plazo, como enfermedades pulmonares, diabetes y asma.</p>
<b>Intervención y medición</b>	<p>Este Bono de impacto social trabaja con cuatro organizaciones sin fines de lucro para proporcionar servicios "sociales" que los médicos pueden prescribir para sus pacientes, como lo harían con los medicamentos. Las intervenciones típicas incluyen actividad física, alimentación / cocina saludable, interacción social, asesoramiento sobre derechos de bienestar y apoyo con relaciones positivas. Los pacientes participan en el programa cuando se lo prescribe su médico de familia y lo hacen durante un promedio de 21 meses, apoyados en todo momento por un "trabajador de enlace" dedicado. Hay dos medidas de resultados: mejora del bienestar y reducción del costo de la atención secundaria. El bienestar se mide cada seis meses utilizando una 'Estrella de Bienestar' (herramienta estándar para medir el bienestar). La reducción en el costo de la atención secundaria se calcula en comparación con una cohorte de individuos similares sin acceso a la prescripción social.</p>
<b>Términos financieros</b>	<p>Los pagos de resultados se realizan cuando se producen los siguientes resultados: i) autogestión mejorada de las afecciones de salud a largo plazo que conduce a una mayor sensación de bienestar, menor aislamiento social y menos visitas a médicos de familia (30%) ii) costo reducido de los servicios de atención médica secundaria como resultado de la mejora en Autogestión de las afecciones de salud a largo plazo (70%). Para el primero, los pagos por resultados totales están supeditados a los indicadores de la Estrella del Bienestar, y los pagos aumentan gradualmente hasta £ 500 por beneficiario. Los pagos restantes dependen de la reducción de los costos de atención secundaria, por lo que un grupo llamado "Grupo de Comisionamiento Clínico" pagará un máximo de £ 330 por año.</p>
<b>Resultados (Performance)</b>	<p>Durante el 1er año, el proveedor del servicio, Ways to Wellness trabajó con 1,126 pacientes nuevos, 3% por encima del objetivo. El 83% de los pacientes han continuado hasta el segundo año del programa. Para 197 pacientes para los que se dispone de datos, la mejora promedio en el bienestar es de cuatro puntos en el Well-being Star™, lo que se considera una mejora muy significativa. En términos descriptivos, estos cambios representan que un cliente pasa de describirse a sí mismo como "descubrir cómo pueden mejorar las cosas en su vida para sentirse más en control," a "hacer cambios". Muchos informan que ahora están "manejando sus vidas bastante bien". Las áreas donde los pacientes han reportado las mejoras más significativas en el bienestar</p>

	son: a) trabajo, voluntariado y otras actividades; b) estilo de vida; y c) sentirse positivo.
<b>Para más información</b>	<a href="http://waystowellness.org.uk/">http://waystowellness.org.uk/</a> <a href="http://www.bridgesventures.com/bridges-commits-1-65m-first-active-social-impact-bond-uk-healthcare-sector/">http://www.bridgesventures.com/bridges-commits-1-65m-first-active-social-impact-bond-uk-healthcare-sector/</a> <a href="http://vonne.org.uk/ways-wellness-frequently-asked-questions">http://vonne.org.uk/ways-wellness-frequently-asked-questions</a>

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº24	
<b>País/Localidad</b>	Reino Unido/ Worcestershire
<b>Área de intervención</b>	Salud
<b>Lanzamiento</b>	Julio 2015
<b>Duración</b>	4,5 años
<b>Capital aportado</b>	850.000£
<b>Inversor(es)</b>	Care and Wellbeing Fund; Nesta Impact Investments; Age UK
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Ayuntamiento de Worcestershire, Council Cabinet Office Social Outcomes Fund; Redditch & Bromsgrove CCG; South Worcestershire CCG; Wyre Forest CCG
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Age UK
<b>Intermediario(s)</b>	Social Finance
<b>Resumen del proyecto</b>	<p>Las personas mayores son más vulnerables a la soledad y al aislamiento social, lo que puede tener un efecto grave en su salud y bienestar. Las personas mayores aisladas tienen tres veces más probabilidades de tener depresión, dos veces más probabilidades de desarrollar demencia y corren un mayor riesgo de sufrir accidentes cerebrovasculares y enfermedades cardíacas. También tienen más probabilidades de visitar a su médico de familia y de ingresar a la atención residencial. Este Bono de impacto social apunta a desarrollar una estructura para ayudar a las personas mayores solas a involucrarse más en sus comunidades y, eventualmente, ayudar a otros.</p>

<b>Reto(s)</b>	Se estima que más de 10,000 personas mayores están solas en Worcestershire. Las personas particularmente propensas a estar solas son las que sufren luto, las que viven solas y las que están inmóviles.
<b>Población diana</b>	Al menos 3.000 personas de 50 años o más clasificadas en la escala de soledad de UCLA (una medida común de soledad) de 8 a 12 (se espera que la mayoría tengan más de 65 años). Las personas serán evaluadas por Age UK, con las puntuaciones auditadas por un evaluador independiente. Las cohortes consistirán de todas las personas referidas al programa en un año determinado. Habrá un énfasis particular en aquellos que no tienen contacto con otras agencias y personas de áreas desfavorecidas.
<b>Intervención y medición</b>	Age UK proporcionará el servicio 'Reconexiones' para integrar a las personas aisladas en sus comunidades. Se evalúan las necesidades de los participantes y se acuerda un plan de actividades, que comienza con las actividades de "primer paso" (por ejemplo, grupos de apoyo de compañeros, ejercicio en grupo, apoyo para el duelo o la angustia mental, apoyo de voluntarios) y graduados en "retroalimentación", por lo que se alienta a los participantes a convertirse en voluntarios. El resultado objetivo es la reducción en la puntuación de soledad de los participantes, medida mediante la escala de soledad revisada de UCLA. Los participantes son evaluados antes de recibir la intervención para establecer una línea de base, y seis y 18 meses después.
<b>Términos financieros</b>	Hay un límite general en los rendimientos del 12%, y si el Bono de Impacto Social sobrepasa los niveles máximos, los pagos se compartirán con Age UK. El Centro para el Fondo de Innovación para la Acción Social, una asociación entre la Oficina del Gabinete y Nesta, y la Fundación Calouste Gulbenkian también han otorgado una subvención de £ 420,000 para apoyar este Bono de Impacto Social, su evaluación y para desarrollar y escalar/ampliar el servicio "Reconexiones".
<b>Resultados (Performance)</b>	No disponible
<b>Para más información</b>	<a href="http://www.worcestershire.gov.uk/downloads/file/3714/well_connected_social_impact_bond_%E2%80%93_briefing_note">http://www.worcestershire.gov.uk/downloads/file/3714/well_connected_social_impact_bond_%E2%80%93_briefing_note</a> <a href="https://public.worcestershire.gov.uk/web/home/">https://public.worcestershire.gov.uk/web/home/</a>

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº25	
<b>País/Localidad</b>	Israel

<b>Área de intervención</b>	Salud (prevención de la diabetes)
<b>Lanzamiento</b>	March 2016
<b>Duración</b>	3 años
<b>Capital aportado</b>	\$5,5 millones
<b>Inversor(es)</b>	“Muchos inversores” (nombres no revelados)
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	National Insurance Institute (Instituto Nacional de Salud), Isreali Health Maintenance Organisations Clalit and Leumit
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Movement
<b>Intermediario(s)</b>	Social Finance Israel
<b>Resumen del proyecto</b>	El número de personas con diabetes tipo 2 está creciendo rápidamente en todo el mundo, y en Israel la condición afecta a más de 500,000 personas. La diabetes hace que el nivel de azúcar en la sangre de una persona sea demasiado alto y puede causar complicaciones de salud graves, como enfermedades oculares, cardíacas y renales. Este Bono de impacto social tiene como objetivo ayudar a las personas en riesgo de desarrollar diabetes tipo 2 a realizar cambios saludables en el estilo de vida para prevenir la aparición de la enfermedad.
<b>Reto(s)</b>	La diabetes tipo 2 tiene serios impactos en la calidad de vida y, como condición de salud crónica, también puede suponer una carga significativa para los servicios de salud. Sin embargo, muchos de los factores de riesgo de la diabetes tipo 2 están asociados con la obesidad y la mala alimentación, por lo que el inicio a menudo se puede prevenir. Los prediabéticos se pueden identificar mediante análisis de sangre, mientras que el ejercicio y los cambios en la dieta pueden reducir los riesgos de desarrollar diabetes. Este Bono de impacto social busca probar un modelo de diabetes preventiva y, si tiene éxito, el sistema de salud israelí podrá extender las medidas de prevención de la diabetes a muchas más personas.
<b>Población diana</b>	2,250 personas con riesgo de desarrollar diabetes tipo 2.
<b>Intervención y medición</b>	Los individuos pre-diabéticos que tienen un alto riesgo de convertirse en diabéticos tipo 2, según una serie de criterios clínicos, participan en un programa de intervención intensiva, basado en un estudio clínico bien conocido y ampliamente replicado, realizado por primera vez en Finlandia. Cada participante recibe una intervención personalizada que

	<p>incluye: elementos motivacionales, nutricionales, tecnológicos y de actividad física destinados cambiar el estilo de vida. El éxito se mide en términos de la proporción de la cohorte que no desarrollan diabetes tipo 2, según lo determinan las pruebas periódicas de glucosa en sangre, en comparación con una población de referencia que continúa recibiendo el estándar de atención existente.</p>
<b>Términos financieros</b>	<p>Si tiene éxito, habrá una reducción significativa en los casos de Diabéticos Tipo 2 que generen ahorros significativos para las HMO ("Kupot Holim") y el sistema de Seguridad Social de Israel (ÖBituah LeumiÓ) que reembolsará a los inversores una cantidad acordada previamente para cada caso de éxito generado.</p>
<b>Resultados (Performance)</b>	<p>No disponible. Otros países como México e India están muy interesados en este bono de impacto.</p>
<b>Para más información</b>	<p><a href="http://www.socialfinance.org.il/social-impact-bonds/56/diabetes-press-release">http://www.socialfinance.org.il/social-impact-bonds/56/diabetes-press-release</a>  <a href="http://www.israel21c.org/israel-launches-social-impact-bond-to-prevent-diabetes/">http://www.israel21c.org/israel-launches-social-impact-bond-to-prevent-diabetes/</a></p>

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº26	
<b>País/Localidad</b>	Países Bajos, Holanda
<b>Área de intervención</b>	Salud (Cáncer y reincorporación al trabajo)
<b>Lanzamiento</b>	Noviembre 2017
<b>Duración</b>	3 años
<b>Capital aportado</b>	640.000 €
<b>Inversor(es)</b>	ABN AMRO Social Impact Fund; Start Foundation
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	De Amersfoortse
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	ArboNed; Re-turn
<b>Intermediario(s)</b>	

<b>Resumen del proyecto</b>	Este Bono de Impacto ayudará a los empleados que están recuperándose del cáncer a volver al trabajo de una manera más rápida y exitosa. Se capacitará a los participantes para que puedan volver a trabajar como parte de un programa de rehabilitación intensiva con el objetivo de rehabilitar de forma sostenible a la mayor cantidad posible de empleados. La investigación académica mostrará si el método de rehabilitación es exitoso o no.
<b>Reto(s)</b>	Cerca de 40,000 empleados en los Países Bajos son diagnosticados con cáncer cada año. Estas personas generalmente están muy motivadas para volver al trabajo una vez que han finalizado el tratamiento. La rehabilitación de los sobrevivientes de cáncer tiende a ser un proceso difícil: se enfrentan a la fatiga, tienen problemas para concentrarse y sufren pérdida de memoria. El 25% de estas personas pierden sus empleos.
<b>Población diana</b>	140 enfermos de cáncer supervivientes
<b>Intervención y medición</b>	La intervención depende del ejercicio físico y mental, tanto en el hogar como en el trabajo. El programa ofrece ejercicio físico y ayuda a los participantes a definir objetivos y aprender a hacer frente a las limitaciones. Los participantes serán asistidos por entrenadores, quienes los guiarán a través de un programa intensivo. El proyecto evaluará su éxito en función de si los participantes han regresado al trabajo.
<b>Términos financieros</b>	En la medida en que los resultados se cumplan según lo medido por el evaluador, De Amersfoortse pagará a los inversores con hasta un 10% de interés por año.
<b>Resultados (Performance)</b>	No disponibles
<b>Para más información</b>	<a href="https://www.abnamro.com/en/newsroom/newsarticles/2017/abn-amro-invests-in-sixth-impact-bond.html">https://www.abnamro.com/en/newsroom/newsarticles/2017/abn-amro-invests-in-sixth-impact-bond.html</a>

Bonos de Impacto Social – Caso de estudio nº27	
<b>País/Localidad</b>	Reino Unido/Haringey, Staffordshire y Tower Hamlets
<b>Área de intervención</b>	Salud mental y trabajo

<b>Lanzamiento</b>	Enero 2016
<b>Duración</b>	3 años
<b>Capital aportado</b>	400K £
<b>Inversor(es)</b>	Big Issue Invest
<b>Patrocinador(es) Promotor(es)</b>	Cabinet Office Social Outcomes Fund; Ayuntamientos de Haringey Tower Hamlets y Staffordshire.
<b>Proveedor(es) del servicio</b>	Health and Employment Partnership
<b>Intermediario(s)</b>	Social Finance UK
<b>Resumen del proyecto</b>	El 70-90% de las personas con problemas de salud mental quieren trabajar. Sin embargo, solo el 37% de las personas con problemas de salud mental están trabajando, y este porcentaje disminuye al 7% para las personas con problemas graves de salud mental. Este Bono de Impacto Social tiene como objetivo encontrar y mantener un puesto de trabajo competitivo y remunerado a las personas con problemas de salud mental graves.
<b>Reto(s)</b>	Para las personas con problemas mentales, tener un trabajo apropiado mejora la salud y el bienestar individual al mismo tiempo que genera ahorros para el gobierno. Hasta ahora, muchos programas han tenido problemas para lograr resultados cuando se trata de personas con problemas mentales graves.
<b>Población diana</b>	2,500 personas con enfermedades mentales graves (por lo general con un diagnóstico de psicosis, como esquizofrenia, trastorno bipolar o depresión o ansiedad severa).
<b>Intervención y medición</b>	El Mental Health and Employment Partnership (MHEP) emplea el enfoque del "Apoyo de Colocación Individual" (IPS por sus siglas en inglés). Esta es una intervención laboral con apoyo, estructurada que integra a los especialistas en empleo dentro de los equipos de salud mental. Los especialistas de IPS ayudan a los usuarios a buscar y asegurar un trabajo adaptado a sus aspiraciones y habilidades individuales, y continúan brindando apoyo tanto a los empleados como a los empleadores por un período indefinido. En más de 22 ensayos internacionales de control aleatorio, los usuarios de IPS han obtenido mejores resultados que los usuarios de la rehabilitación tradicional, obteniendo salarios más altos y mayor duración en el empleo. Este impacto social apunta a lograr de 500 a 850 resultados de trabajo en tres años. Los resultados intermedios incluyen la participación del



	<p>usuario y la entrada en el empleo. Los trabajos deben mantenerse para que se logre el resultado completo del trabajo.</p>
<p><b>Términos financieros</b></p>	<p>En cada área, el comisionado local paga el 70% del costo del servicio, y el MHEP paga el 30% restante.</p>
<p><b>Resultados (Performance)</b></p>	<p>El objetivo a largo plazo del bono de impacto social es demostrar la viabilidad de implementar servicios IPS de alta calidad y alta fidelidad a nivel nacional.</p>
<p><b>Para más información</b></p>	<p><a href="http://www.socialfinance.org.uk/wp-content/uploads/2015/03/">http://www.socialfinance.org.uk/wp-content/uploads/2015/03/</a></p>

## Bibliografía

---

Arenas, J.: Inversiones de impacto: Ampliando el concepto de rentabilizar la inversión. En “La inversión de Impacto”. Dossiers EsF no.27, Otoño 2017, pag. 15-17

Bonos de Impacto en México, Brookings Institution & Ethos Laboratorio de Políticas Públicas, Junio 2017

Brookings Institution Global Impact Bond Database, January 1, 2019

Cabinet Office of the United Kingdom (2013), “Ministry of Justice: Offenders released from Peterborough Prison.”, Centre for Social Impact Bonds.

Cabinet Office of the United Kingdom (2013), “Ministry of Justice: Offenders released from Peterborough Prison.”, Centre for Social Impact Bonds.

Cabinet Office of the United Kingdom (2013), “Reoffending in Rikers Island.”, Centre for Social Impact Bonds, 2013.

Clark, C., Rosenzweig, W., Long, D. & Olsen, S. (2004). Double bottom line project report: assessing social impact in double bottom line ventures, disponible en: [https://centers.fuqua.duke.edu/case/knowledge\\_items/double-bottom-line-project-report-assessing-socialimpact-in-double-bottom-line-ventures/](https://centers.fuqua.duke.edu/case/knowledge_items/double-bottom-line-project-report-assessing-socialimpact-in-double-bottom-line-ventures/)

De la Cuesta, M: La Inversión de impacto, en “La inversión de Impacto”. Dossiers EsF no.27, Otoño 2017, pag 4.

EU Parliament – Briefing (2014): Social impact bonds Private finance that generates social returns.

FOMIN 2015: Bonos de Impacto Social- El Contexto en Chile (Autor principal: Sebastian Gatica), Fondo Multilateral de Inversiones, Noviembre 2015

GECES (2014). Proposed approaches to social impact measurement in European Commission legislation and in practice relating to EuSEFs and the EaSI, disponible en [http://ec.europa.eu/internal\\_market/social\\_business/docs/expert-group/social\\_impact/140605-sub-groupreport\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/internal_market/social_business/docs/expert-group/social_impact/140605-sub-groupreport_en.pdf)

Global Impact Investing Network (2017): Annual Impact Investor Survey 2017. [https://thegiin.org/assets/GIIN\\_AnnualImpactInvestorSurvey\\_2017\\_Web\\_Final.pdf](https://thegiin.org/assets/GIIN_AnnualImpactInvestorSurvey_2017_Web_Final.pdf)

Gustafsson-Wright, E.; Gardiner S.: “Recomendaciones normativas para las aplicaciones de los bonos de impacto: Un resumen de las lecciones aprendidas en los cinco primeros años de experiencia a nivel mundial”; Global Economy and Development Program y Paying for social outcomes: A review of the global impact bond market in 2017, Emily Gustafsson-Wright and Izzy Boggild-Jones, 2018

Investing in social outcomes: development-impact-bonds.  
<https://www.cgdev.org/page/investing-social-outcomes-development-impact-bonds-0>

Las inversiones de impacto en España. Informe SpainSIF 2015

La Torre, M: Inversiones de impacto social: ¿qué camino para la Unión Europea? en “La inversión de Impacto”. Dossiers EsF no.27, Otoño 2017, pag 7-12.

OECD (2015): Social Impact Investment: Building the Evidence Base.

OECD (2016) Understanding Social Impact Bonds.

Pioneers Post (2017). Impact measurement. Perspectives from the front line, disponible en: <<http://www.buzzacott.co.uk/Buzzacott/media/buzzacott-media/Resources/Impact-measurement-perspectives-from-the-frontline.pdf>>

Pasi, G. (2013), “Challenges for European Welfare Systems - a Research Agenda on Social Impact Bonds.” Review of Applied Socio-Economic Research.

Paying for social outcomes: A review of the global impact bond market in 2017, Emily Gustafsson-Wright and Izzy Boggild-Jones, Wednesday, January 17, 2018. <https://www.brookings.edu/blog/education-plus-development/2018/01/17/paying-for-social-outcomes-a-review-of-the-global-impact-bond-market-in-2017/>

PRI (2013). Understanding the impact of your investments, disponible en: [https://www.unpri.org/download\\_report/3881](https://www.unpri.org/download_report/3881)

Riopérez, I: Bonos de impacto social- Análisis sobre el verdadero impacto en la sociedad. Universidad Pontificia de Comillas, Madrid, Junio 2015.

Ruiz de Munain Fontcuberta, J.L y Martín Cavanna J. (2012): Mapa de las inversiones de impacto en España, Fundación Compromiso y Transparencia.

San Salvador, C.: El proceso de la medición del impacto social y sus retos en “La inversión de Impacto”. Dossiers EsF no.27, Otoño 2017, pag22-26

Social Impact Investment Taskforce (2014): Impact Investment: The Invisible Heart of Markets. <https://impactinvestingaustralia.com/wp-content/uploads/Social-Impact-Investment-Taskforce-Report-FINAL.pdf>

Social Impact Bonds- The early years, Social Finance (2016). [https://www.socialfinance.org.uk/sites/default/files/publications/sibs-early-years\\_social\\_finance\\_2016\\_final.pdf](https://www.socialfinance.org.uk/sites/default/files/publications/sibs-early-years_social_finance_2016_final.pdf)

Social impact bonds – Wikipedia. [https://en.wikipedia.org/wiki/Social\\_impact\\_bond](https://en.wikipedia.org/wiki/Social_impact_bond)

Social-Impact-Investment-The-opportunity-and-challenge-of-Social-Impact-Bonds, The Young Foundation (2011). <https://youngfoundation.org/wp-content/uploads/2012/10/Social-Impact-Investment-The-opportunity-and-challenge-of-Social-Impact-Bonds-March-2011.pdf>

SpainSIF (2015): Informe *Las inversiones de impacto en España*.

SROI Network (2012). A guide to Social Return on Investment, disponible en: <[https://www.bond.org.uk/data/files/Cabinet\\_office\\_A\\_guide\\_to\\_Social\\_Return\\_on\\_Investment.pdf](https://www.bond.org.uk/data/files/Cabinet_office_A_guide_to_Social_Return_on_Investment.pdf)>.

Social Finance (2014), “Peterborough Social Impact Bond Reduces Reoffending by 8.4%; Investors on course for payment in 2016” Press Release, Social Finance. <https://assets.rockefellerfoundation.org/app/uploads/20150316202925/Peterborough-Social-Impact-Bond-Reduces-Reoffending-by-8.4-percent.pdf>

**Web-sites:**

<https://www.gov.uk/government/groups/social-impact-investment-taskforce>  
<https://thegiin.org/>  
<http://www.gsi-alliance.org/>  
<https://www.climatebonds.net/>  
<http://www.eurosif.org/>  
<https://www.spainsif.es/acerca-de-spainsif/asociado-a-eurosif/>  
<https://evpa.eu.com/>  
<https://www.socialfinance.org.uk/>