

CONFIDENCIAL
PARA USO INTERNO
PÚBLICO UNA VEZ APROBADO

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO
FONDO MULTILATERAL DE INVERSIONES

JAMAICA

FINANCIAMIENTO INNOVADOR PARA EL SECTOR SOCIAL

(JA-T1176)

MEMORANDO A LOS DONANTES

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por Terry-Ann Segree (DIS/CJA), jefa de equipo, Tetsuro Narita (LAB/INV), Jovan Johnson (CCB/CJA), Jaiwattie Anganu (IFD/CJA), Monique Bogle (CCB/CJA) y Juan Enrique Pedeflous (FML/FOM).

El presente documento contiene información confidencial comprendida en una o más de las diez excepciones de la Política de Acceso a Información e inicialmente se considerará confidencial y estará disponible únicamente para empleados del Banco. Se divulgará y se pondrá a disposición del público una vez aprobado.

ÍNDICE

INFORMACIÓN DEL PROYECTO

I.	PROBLEMA	1
A.	Descripción del problema	1
II.	PROPUESTA DE INNOVACIÓN	5
A.	Descripción del proyecto	5
B.	Resultados, medición, seguimiento y evaluación del proyecto.....	11
III.	ALINEACIÓN CON EL GRUPO BID, AMPLIACIÓN DE ESCALA Y RIESGOS	12
A.	Alineación con el Grupo BID	12
B.	Ampliación de escala	13
C.	Riesgos del proyecto e institucionales.....	13
IV.	PROPUESTA DE INSTRUMENTO Y PRESUPUESTO	14
V.	ORGANISMO EJECUTOR Y ESTRUCTURA DE IMPLEMENTACIÓN	15
A.	Descripción del organismo ejecutor.....	15
B.	Estructura y mecanismo de implementación	16
VI.	CUMPLIMIENTO DE HITOS Y ACUERDOS FIDUCIARIOS ESPECIALES	17
VII.	DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN Y PROPIEDAD INTELECTUAL	18

RESUMEN DEL PROYECTO

FINANCIAMIENTO INNOVADOR PARA EL SECTOR SOCIAL (JA-T1176)

Por primera vez en casi 20 años, la relación deuda/PIB de Jamaica se situó por debajo del 100% en marzo de 2019 (98%) y el desempleo total se redujo del 16% en 2013 al 7,8% en abril de 2019. A pesar de estos logros, las poblaciones pobres y subatendidas del país siguen sin tener un acceso adecuado a la vivienda, a una atención de la salud asequible y a educación y capacitación que les brinde posibilidades de ascender en la escala social. Históricamente, las organizaciones de servicios sociales locales, como las iglesias, fundaciones y ONG, han desempeñado un papel importante en la provisión de servicios sociales para los pobres y desfavorecidos, valiéndose de contribuciones filantrópicas para apoyar sus actividades, en su intento por paliar las carencias y complementar el financiamiento público de esos servicios, condicionado por restricciones fiscales. Además, durante los últimos años se ha venido desarrollando un sector dinámico de empresariado social en Jamaica, en el que el sector privado y los nuevos empresarios locales tienen como misión lograr mejoras sustanciales en el bienestar de la sociedad mediante soluciones innovadoras a los problemas sociales del país. Mientras el sector evoluciona para incluir a la empresa social dentro de la clasificación general de organización de servicios sociales, no se cuenta con datos precisos sobre el número total de actores.

La mayoría de las empresas sociales de Jamaica pertenecen al sector de MIPYME y, por ende, enfrentan muchas de las mismas limitaciones que este último padece, como la informalidad, las deficiencias de gestión y de capacidad técnica, la necesidad de una cultura más fuerte que propicie el empresariado (social) y la falta de acceso a financiamiento. Por su parte, las organizaciones de servicios sociales en general afrontan desafíos similares al evaluar el financiamiento sostenible de sus actividades filantrópicas, ya que, en muchos casos, no son capaces de precisar el impacto que producen ni tampoco mantienen un registro de gastos exacto para favorecer la transparencia. En la actualidad, los donantes que desean contribuir a proyectos sociales en Jamaica enfrentan desafíos en lo que se refiere a (i) la realización de contribuciones a las organizaciones de servicios sociales, dada la falta de un canal seguro y transparente; (ii) el desconocimiento de las necesidades y el valor de impacto de esas entidades; y (iii) la falta de confianza en que sus contribuciones llegarán a los beneficiarios previstos o que los fondos se utilizarán efectivamente para la necesidad prevista.

Este proyecto tiene como objetivo facilitar la movilización eficaz de recursos hacia las organizaciones de servicios sociales y empresas sociales que atienden a las poblaciones pobres y vulnerables a través de los sistemas y herramientas integrados de la Bolsa de Valores Sociales de Jamaica. El proyecto comprende la creación de una plataforma para conectar a los donantes e inversionistas con proyectos sociales en el país, sumado a actividades de fortalecimiento de capacidad para que esas organizaciones puedan gestionar sus proyectos con eficacia y medir y comunicar sus resultados.

El propósito de este proyecto es encarar los desafíos que enfrentan las organizaciones de servicios sociales para conseguir recursos financieros, que se originan en sus limitaciones de capacidad de gestión empresarial y de proyectos y en su incapacidad para cuantificar y comunicar su contribución a posibles donantes e inversionistas para que apoyen su labor de impacto social. Los beneficiarios del proyecto serán (i) 150 organizaciones de

servicios sociales, entre las que se incluyen iglesias, fundaciones, ONG y empresas sociales, muchas de ellas encabezadas por empresarias sociales; y (ii) 10.000 personas pobres y vulnerables que se beneficiarán de proyectos sociales en Jamaica. El organismo ejecutor es la Bolsa de Valores de Jamaica y el presupuesto total del proyecto asciende a US\$910.000, de los cuales US\$420.000 serán proporcionados por BID Lab mediante una operación de cooperación técnica no reembolsable.

ANEXOS

Anexo I	Matriz de resultados
Anexo II	Presupuesto resumido
Anexo III	Resumen de la evaluación iDELTA

APÉNDICES

Proyecto de resolución

**INFORMACIÓN DISPONIBLE EN LA SECCIÓN DE DOCUMENTOS TÉCNICOS DEL SISTEMA DE
INFORMACIÓN SOBRE PROYECTOS DEL FOMIN**

Anexo III	Presupuesto detallado
Anexo IV	Diagnóstico de las necesidades del organismo ejecutor
Anexo V	Requisitos de presentación de informes, cumplimiento de hitos y acuerdos fiduciarios
Anexo VI	Plan de adquisiciones
Anexo VII	Reglamento operativo para la innovación
Anexo VIII	Términos de referencia para el Comité de Selección y Cotización de la Bolsa de Valores Sociales de Jamaica (JSSE)

SIGLAS Y ABREVIATURAS

FMI	Fondo Monetario Internacional
JIIM	Mercado de Inversiones de Impacto de Jamaica (Fase 2)
JSE	Bolsa de Valores de Jamaica
JSIM	Mercado de Inversiones Sociales de Jamaica (Fase 1)
JSSE	Bolsa de Valores Sociales de Jamaica
MIPYME	Micro, pequeñas y medianas empresas
ONG	Organización no gubernamental
PIB	Producto interno bruto

JAMAICA
FINANCIAMIENTO INNOVADOR PARA EL SECTOR SOCIAL
(JA-T1176)

INFORMACIÓN DEL PROYECTO

País y ubicación geográfica:	Jamaica		
Organismo ejecutor:	Bolsa de Valores de Jamaica, una sociedad limitada privada		
Área de enfoque:	Economía del conocimiento		
Coordinación con otros donantes/operaciones del Banco:			
Beneficiarios del proyecto:	150 organizaciones de servicios sociales, entre las que se incluyen iglesias, fundaciones, ONG y empresas sociales de Jamaica, y 10.000 beneficiarios pobres y vulnerables cuyas vidas mejorarán gracias a proyectos sociales.		
Financiamiento:	Cooperación técnica:	US\$420.000	46%
	Inversión de capital:	-	
	Préstamo:	-	
	Otros:	-	
	Financiamiento total de BID Lab:	US\$420.000	
	Contrapartida:	US\$490.000	54%
	Cofinanciamiento:	-	
	Presupuesto total del proyecto:	US\$910.000	100%
Períodos de ejecución y desembolso:	Período de ejecución: 36 meses Período de desembolso: 42 meses		
Condiciones contractuales especiales:	Las condiciones previas al primer desembolso serán las siguientes, ejecutadas a satisfacción del Banco: (i) la selección del gerente del proyecto, (ii) la creación del comité directivo y (iii) la carta de compromiso de la Bolsa de Valores de Jamaica, en la que se certifique su contribución de contrapartida al proyecto.		
Revisión del impacto ambiental y social:	Esta operación fue objeto de una revisión y clasificación de acuerdo con la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias del BID (norma OP-703) el 29 de julio de 2019. Habida cuenta de los impactos y riesgos bajos, se propone clasificar el proyecto en la categoría C.		
Unidad responsable de los desembolsos:	CCB/CJA		

I. PROBLEMA

A. Descripción del problema

- 1.1 Tras casi tres décadas de magro crecimiento y un alto nivel de endeudamiento, la economía jamaicana presenta actualmente señales positivas de recuperación, debido al compromiso y la apropiación presentes en todos los niveles —los sectores público y privado y la sociedad civil— respecto de un programa de reforma económica del FMI durante los últimos seis años. Por primera vez en casi 20 años la relación deuda/PIB de Jamaica se situó por debajo del 100% en marzo de 2019 (98%) y el desempleo total se redujo del 16% en 2013 al 7,8% en abril de 2019¹. A pesar de estos logros, las poblaciones pobres y subatendidas del país siguen sin tener un acceso adecuado a la vivienda, a una atención de la salud asequible y a educación y capacitación que les brinde posibilidades de ascender en la escala social. Se estima que algo menos del 20% de los jamaicanos continúan estando por debajo del umbral de pobreza (PNUD, 2019) y, si bien los niveles de desempleo globales han bajado, continúan siendo elevados entre los jóvenes y las mujeres de bajos ingresos². Se considera que la alta tasa de desempleo juvenil está directamente vinculada con la escalada de la tasa de delitos³.
- 1.2 **Sector social en Jamaica.** Históricamente, las organizaciones de servicios sociales locales⁴, como las iglesias, fundaciones y ONG, han desempeñado un papel importante en la provisión de servicios sociales para los pobres y desfavorecidos, valiéndose de contribuciones filantrópicas para apoyar sus actividades, en su intento por paliar las carencias y complementar el financiamiento público de esos servicios, condicionado por restricciones fiscales. Existen al menos 100 organizaciones de servicios sociales importantes en Jamaica⁵, entre las que se cuentan varias ONG y fundaciones (incluidas fundaciones empresariales) y organizaciones benéficas (como la Iglesia y los clubes sociales). Además, para afrontar algunos de estos desafíos sociales, han aparecido nuevos actores en el ecosistema de servicios sociales. Durante los últimos años se ha venido desarrollando un sector dinámico de empresariado social⁶, en el que el sector privado y los nuevos empresarios locales tienen como misión lograr mejoras sustanciales en el bienestar de la sociedad mediante

¹ Nigel Clarke, *Lessons from Jamaica for Small Countries with Big Debts* – Financial Times, 19 de febrero de 2019.

² Datos de Statin para 2016. La tasa de desempleo juvenil fue del 25,8% en abril de 2018. Banco Mundial en Jamaica, <https://www.worldbank.org/en/country/jamaica/overview>.

³ Según el BID, el segmento de población involucrado más directamente en actos delictivos violentos son los varones jóvenes, no calificados, desocupados, de entre 15 y 29 años, provenientes de los barrios urbanos pobres y desatendidos. Estrategia de País del Grupo BID con Jamaica 2016-2021, página 2.

⁴ Las organizaciones de servicios sociales son entidades no gubernamentales que tienen una misión social, entre otras, las entidades con y sin fines de lucro, las empresas sociales, las organizaciones de voluntarios, las fundaciones y las instituciones religiosas.

⁵ El Council of Voluntary Social Services es una organización coordinadora que representa a muchas de esas organizaciones. Tiene 76 miembros. Véase www.cvssja.org.

⁶ Las empresas sociales están definidas en la Política sobre MIPYME del Gobierno de Jamaica: Las empresas sociales son entidades dedicadas a una misión, que establecen una fuente independiente y continua de ingresos por medio de la cual pueden financiar operaciones y programas, mientras generan una tasa de rendimiento social y financiero de la inversión.

soluciones innovadoras a los problemas sociales del país. Mientras el sector evoluciona para incluir a la empresa social dentro de la clasificación general de organización de servicios sociales, no se cuenta con datos precisos sobre el número total de actores, dado que estas entidades están registradas como organizaciones benéficas, fundaciones o sociedades con responsabilidad limitada.

- 1.3 **Desafíos que enfrentan las empresas sociales.** El Gobierno de Jamaica advirtió la contribución y la importancia de las empresas sociales para encarar los problemas sociales del país y procuró incluirlas en la política actualizada sobre MIPYME, en la que se reconoce que todas las empresas sociales que cumplan el criterio de tamaño son MIPYME (pero no todas las MIPYME son empresas sociales). Con esa inclusión, el gobierno prevé afrontar los asuntos que afectan conjuntamente a las empresas sociales y a las MIPYME, como la informalidad, las deficiencias de gestión y de capacidad técnica, la falta de acceso a financiamiento y la necesidad de una cultura más fuerte que propicie el empresariado (social)⁷. Aunque la inclusión de las empresas sociales es digna de elogio, la política no dice nada sobre su posibilidad de aceptar inversiones, a excepción de las que están registradas como sociedades con responsabilidad limitada. El marco normativo no ha evolucionado a lo largo de los años para contemplar otras categorizaciones y el registro de estas entidades como, por ejemplo, sociedad limitada por acciones, sociedad de beneficio comunitario, sociedad de interés comunitario limitada por acciones o garantías, para que puedan beneficiarse de incentivos fiscales. Actualmente, no hay una forma o personalidad jurídica que defina a las empresas sociales y, por lo tanto, la mayoría se constituyen como sociedades con responsabilidad limitada con capital accionario garantizado, tras lo cual presentan ante los ministerios pertinentes una solicitud de retiro de la condición de entidad de responsabilidad limitada para poder operar como entidades sin fines de lucro y gozar de la exención de impuestos.
- 1.4 Los desafíos para las empresas sociales van más allá de los que enfrentan las MIPYME tradicionales, ya que tienen un doble objetivo (social y financiero) y su trayectoria de crecimiento es diferente de la de las empresas normales. Algunas, incluso, no buscan crecer orgánicamente, sino replicar su modelo o ser absorbidas por el Estado cuando se ocupan del acceso a servicios básicos. Por consiguiente, el financiamiento de estas empresas exige la aplicación de distintos enfoques en cuanto a los instrumentos y a la tasa de rendimiento (económico/social) prevista. Para afrontar el problema del déficit de capital, una de las vías disponibles es que sean comercialmente viables y operen en bolsas de valores sociales dedicadas a inversiones de impacto. Este tipo de bolsas, que son la última tendencia, son plataformas de negociación en las que solo cotizan empresas sociales. En ellas, los inversionistas pueden comprar acciones en empresas sociales de la misma manera en la que los inversionistas que exclusivamente buscan obtener ganancias lo harían en los mercados de valores tradicionales. Un inversionista se acercaría a una bolsa de valores sociales para encontrar una empresa social que tenga una misión acorde a su preferencia. Esta es una excelente noticia para todos los actores del sector (es decir, los gobiernos, las instituciones de financiamiento multilateral, las organizaciones comunitarias, las agencias de desarrollo y los empresarios sociales) y algunos países, como

⁷ Política sobre MIPYME del Gobierno de Jamaica.

Canadá, el Reino Unido, Singapur, Sudáfrica, Brasil y Kenia, ya han inaugurado sus propias bolsas de valores sociales.

- 1.5 En Jamaica, muchas de estas empresas sociales están encabezadas por mujeres, ya que el país tiene el mayor porcentaje de empresarias del mundo y casi el 60%⁸ de los gerentes son mujeres. Además, el 45%⁹ de las pequeñas y medianas empresas, incluidas las empresas sociales, están manejadas por mujeres y proveen el 17,5% del empleo. Aun cuando las jamaquinas se destaquen en muchos ámbitos, siguen estando sumamente estereotipadas, en especial cuando se desempeñan en puestos en los que hay predominio del sexo masculino o en cargos directivos en las organizaciones. Prueba de ello es que el 80%¹⁰ de los consejos de administración en Jamaica están compuestos predominantemente por funcionarios masculinos. No obstante, con independencia del género, las empresas sociales no son atractivas para el inversionista típico, dado su enfoque en las ganancias y los pagos de dividendos abultados, pero atraerían a inversionistas de impacto, que están interesados en rendimientos financieros más bajos con importantes beneficios sociales. Para que las empresas sociales crezcan de manera sostenida y atiendan en forma creativa las necesidades de servicios básicos de las poblaciones desfavorecidas, necesitarán contar con acceso a capital. Este déficit de capital ofrece una oportunidad para la creación de estructuras e instrumentos financieros innovadores, especialmente para los emprendedores de impacto.
- 1.6 **Desafíos que enfrentan las organizaciones de servicios sociales.** Por su parte, las organizaciones de servicios sociales afrontan desafíos similares al evaluar el financiamiento sostenible de sus actividades filantrópicas. En este sentido, en su conferencia bienal, los miembros de la diáspora han expresado, a través de sus diversos grupos, como las Cámaras de Comercio, y en forma individual, su deseo de “devolver algo” a su país de origen y poder apoyar proyectos sociales en Jamaica. No obstante, estos donantes que desean contribuir a proyectos sociales en su país (ONG, compañías y personas con altos patrimonios, que comprenden una importante diáspora jamaquina en los Estados Unidos, Canadá y el Reino Unido) han enfrentado los siguientes desafíos: (i) dificultades para realizar contribuciones a las organizaciones de servicios sociales, dada la falta de un canal seguro y transparente; (ii) el desconocimiento de las necesidades y el valor de impacto de esas entidades; y (iii) la falta de confianza en que sus contribuciones llegarán a los beneficiarios previstos o que los fondos se utilizarán efectivamente para la necesidad prevista. Además, los donantes individuales no gozan de un beneficio de alivio impositivo como para que las donaciones sociales resulten atractivas. En muchos casos, las organizaciones de servicios sociales no son capaces de precisar el impacto que producen ni tampoco mantienen un registro de gastos exacto para favorecer la transparencia. Esto se debe principalmente a sus limitaciones en las capacidades de gestión de proyectos (sistemas, herramientas y recursos) que se requieren para gestionar, informar y evaluar su impacto y comunicarse de manera eficaz con sus donantes.

⁸ Informe La mujer en la gestión empresarial: Cobrando impulso, publicado por la Organización Internacional del Trabajo (OIT). Encuesta de más de 1.200 empresas realizada en 2013.

⁹ Informe Global GEM 2016.

¹⁰ <https://www.jamstockex.com/jse-celebrates-international-womens-day-with-un-women-idb-and-idb-invest/>.

- 1.7 Por otra parte, las donaciones no monetarias representan un desafío debido a la reglamentación y los elevados costos vinculados a los impuestos sobre las importaciones aplicados a través del Ministerio de Finanzas y la Aduana de Jamaica. Estos factores actúan como un elemento disuasorio para los inversionistas sociales extranjeros, ya que, en muchos casos, se realizan inversiones sustanciales por la vía de importaciones (por ejemplo, equipos y materiales) y las ONG y algunos organismos gubernamentales no pueden recuperar esos bienes del muelle como consecuencia de los elevados derechos de importación y de la imposibilidad de acceder a las dispensas que en general se otorgan a las organizaciones benéficas, es decir, las importaciones por un valor superior a US\$50 están sujetas a un derecho de 100%¹¹. El hecho de no poder concretar el despacho aduanero a menudo implica que los bienes importados queden en el muelle indefinidamente. El Ministerio de Finanzas no brinda apoyo mediante un proceso simplificado por el cual los bienes puedan quedar exentos de los derechos e impuestos o ser despachados a un costo reducido.
- 1.8 Para satisfacer esta necesidad de financiamiento, la Bolsa de Valores de Jamaica (JSE) creó la Bolsa de Valores Sociales de Jamaica (JSSE)¹², dirigida a entidades que buscan brindar un beneficio a la sociedad, entre las que se incluyen las organizaciones sin fines de lucro y las entidades que operan como empresa social. La JSSE se encuentra en una etapa incipiente y debe desarrollarse, ya que pretende encarar los desafíos de las organizaciones de servicios sociales mediante la creación de plataformas de financiamiento diseñadas para adaptarse a los diferentes perfiles y necesidades de los distintos actores del sector social. Ese desarrollo incluye la Fase 1, el Mercado de Inversiones Sociales de Jamaica (JSIM), un modelo de financiamiento colectivo para entidades filantrópicas que buscan conseguir fondos mediante donaciones a organizaciones de servicios sociales, y la Fase 2, el Mercado de Inversiones de Impacto de Jamaica (JIIM), una bolsa de valores sociales creada para las empresas sociales que buscan conseguir capital para respaldar el crecimiento de sus operaciones. En enero de 2019, se puso en marcha el JSIM y, hasta la fecha, las cinco organizaciones de servicios sociales que se seleccionaron para financiar no han alcanzado el nivel de captación de fondos fijado como objetivo. Los principales obstáculos son el conocimiento insuficiente del público en general acerca de la plataforma y los proyectos seleccionados y la facilidad de realización de pagos por parte de los donantes e inversionistas¹³. Sin embargo, la JSSE también enfrenta desafíos, de los cuales el principal sigue siendo la acreditación en todos los niveles: entre los donantes e inversionistas con relación a la facilidad de realizar donaciones mediante comercio electrónico y la transparencia de las operaciones; las organizaciones de servicios sociales y su capacidad para captar el financiamiento

¹¹ Tarifa aduanera – Aduana de Jamaica (actualizada el 9 de mayo de 2018).

¹² Propone establecer inicialmente un Mercado de Inversiones Sociales de Jamaica (JSIM) que sea autónomo para el sector de “entidades sin fines de lucro” y, en la segunda fase, en la medida en que lo permita la futura legislación, el modelo basado en inversiones de capital o de impacto, el Mercado de Inversiones de Impacto de Jamaica (JIIM). De esa forma, estará ayudando a localizar los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas (Rio 2015), que sucedieron a los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM).

¹³ Los inversionistas deben registrar sus tarjetas de crédito cuando realizan una donación. La JSE está avanzando en la reducción de los plazos y los procesos para efectuar pagos y también en el ofrecimiento de mecanismos de pago alternativos, como el pago en efectivo y el uso de criptomonedas.

que necesitan; y los intermediarios que actúan como agentes y expertos de valuación vitales sobre el terreno.

- 1.9 **Beneficiarios.** El propósito de este proyecto es encarar la falta de acceso a financiamiento por parte de las organizaciones de servicios sociales, que se origina en sus limitaciones de capacidad de gestión empresarial y de proyectos y en su incapacidad para cuantificar y comunicar su contribución a posibles donantes e inversionistas para que apoyen su labor de impacto social. Los beneficiarios del proyecto serán (i) 150 organizaciones de servicios sociales, incluidas aquellas manejadas por empresarias; y (ii) 10.000 personas pobres y vulnerables que se beneficiarán de proyectos sociales en Jamaica.

II. PROPUESTA DE INNOVACIÓN

A. Descripción del proyecto

- 2.1 El propósito de este proyecto es encarar los desafíos que enfrentan las organizaciones de servicios sociales para conseguir recursos financieros, que se originan en sus limitaciones de capacidad de gestión empresarial y de proyectos y en su incapacidad para cuantificar y comunicar su contribución a posibles donantes e inversionistas para que apoyen su labor de impacto social. El proyecto comprende la creación de una plataforma para conectar a los donantes y los inversionistas con proyectos sociales en el país, sumado a actividades de fortalecimiento de capacidad para que esas organizaciones puedan gestionar sus proyectos y empresas con eficacia y medir y comunicar sus resultados.
- 2.2 **El modelo.** El proyecto posibilitará el desarrollo de sistemas, procesos y herramientas que permitirán la movilización sistemática de fondos privados para el sector social de un modo sostenible y en un clima de confianza en el marco de la Bolsa de Valores Sociales de Jamaica (JSSE). La puesta en marcha se está haciendo en dos fases: la Fase 1, el Mercado de Inversiones Sociales de Jamaica (JSIM), cuyo lanzamiento formal tuvo lugar en enero de 2019; desde entonces el Comité de Selección y Cotización evaluó las solicitudes recibidas en una convocatoria de proyectos y se seleccionaron cinco ONG, que se incorporaron a la plataforma para captar financiamiento. Aunque se la designa como un mercado, esta fase se orienta a las contribuciones filantrópicas y proporcionará una plataforma de financiamiento colectivo para donaciones. El proyecto de cada institución se publicará durante tres (3) meses, en cuyo lapso los donantes tendrán la posibilidad de contribuir a los proyectos. Si un proyecto no recibe el monto requerido de financiamiento, los donantes¹⁴ podrán disponer que su dinero sea transferido a otro proyecto o que su donación se combine con otras en un fondo común administrado por la JSSE para financiar un proyecto o proyectos similares. No se alentarán los reintegros, en vista de su proceso tedioso y del gran número de donantes previstos.
- 2.3 La **Fase 2** del proyecto será el Mercado de Inversiones de Impacto de Jamaica (JIIM), que se pondrá en marcha un año después del inicio de las actividades del proyecto. La JSE creará un mercado de valores para inversiones de impacto. Este

¹⁴ Hay 49 inversionistas locales y de la diáspora en el JSIM: 8 empresas locales, 39 individuos locales y 2 miembros de la diáspora.

aspecto de la plataforma estará disponible para empresas de innovación social en etapas iniciales, que tengan una sólida trayectoria de crecimiento y cumplan los criterios del Comité de Selección y Cotización para ser candidatas para inversión. En esta fase, se analizará el uso o los fundamentos para usar tecnología de cadena de bloques en la liquidación de operaciones, el seguimiento de los resultados del proyecto y el impacto de los proyectos financiados en el mercado.

- 2.4 Durante las Fases 1 y 2, los programas de fortalecimiento de capacidad, capacitación (concreción de impacto, seguimiento del proyecto, evaluación y presentación de informes) y mentoría serán el núcleo de la asistencia técnica proporcionada a las organizaciones de servicios sociales para mejorar su acceso a financiamiento y su posibilidad de cotización en la JSSE. La JSE identificará socios estratégicos (académicos o del ecosistema empresarial) para implementar el apoyo de asistencia técnica y suministrar materiales de capacitación que cubran los aspectos básicos requeridos para mejorar la capacidad de las organizaciones. Se prevé que, luego de utilizar los materiales de capacitación en línea y recibir el certificado de finalización, las entidades estarán en condiciones mucho mejores para postularse para la selección y cotización en las plataformas de la JSSE. Se elaborarán herramientas y plantillas estándar para ayudar a las entidades que coticen a realizar un seguimiento adecuado de su desempeño financiero e impacto.
- 2.5 A largo plazo, la JSSE ofrecerá un mercado público bien regulado para las inversiones sociales, que proporcionará un rendimiento sobre la inversión social y al mismo tiempo permitirá obtener una ganancia, además de favorecer la transparencia en las donaciones. Los donantes e inversionistas, tanto minoristas como institucionales, podrán concretar sus objetivos sociales, culturales, ambientales y financieros mediante el enfoque de triple resultado. A través de las eficiencias que ofrece, este proyecto puede amplificar 10 veces el impacto social, en especial entre los jóvenes y las mujeres mediante la mejora del acceso a servicios básicos. La plataforma del JIIM permitirá a las organizaciones sociales ampliar y captar capital para facilitar la movilidad social, promover la igualdad de género y reducir la disparidad de ingresos, al tiempo que servirá de agente de equilibrio y empoderamiento, ya que un gran porcentaje de las personas que operan en el sector social son mujeres.
- 2.6 **La innovación.** Esta iniciativa es la primera de su tipo que tiene como objetivo apoyar la creación de fuentes alternativas de financiamiento específicamente para empresarios motivados por el impacto social, por medio del desarrollo de una JSSE, un entorno virtual de avanzada que se inspira en el modelo operativo y aplica un proceso que se asemeja al de una bolsa de valores. La JSSE es innovadora porque es la primera bolsa de valores sociales en el Caribe, que combina la filantropía y las inversiones de impacto para mejorar el nivel de vida de todos los jamaquinos y lograr un crecimiento incluyente, con resultados sociales sólidos, que se traduzca en un desarrollo más sostenible.
- 2.7 La Bolsa de Valores Socioambientales (BVS&A) de Brasil es la única bolsa social en América Latina y el Caribe. Desde su inauguración en 2003 se ha orientado a las donaciones mediante cauciones en línea y en sus primeros cinco años financió

71 proyectos por un monto total de US\$5,5 millones¹⁵. Este es el modelo de diseño de la JSSE. En Brasil, el enfoque para aumentar las donaciones de empresas e individuos fue diferente, ya que las contribuciones empresariales se realizaban a través de su presupuesto de relaciones con los clientes con el objeto de mejorar las vidas de las personas para que sean mejores clientes, mientras que los individuos contribuían a partir de una conexión emocional con los proyectos. Al igual que la de Brasil, la Bolsa de Inversiones Sociales de Sudáfrica es esencialmente una plataforma de financiamiento colectivo en la que cualquiera puede “invertir” en un proyecto social. Los donantes reciben acciones sociales, aunque las donaciones no generan rendimientos financieros¹⁶. Otras bolsas sociales son estrictamente plataformas de inversiones de impacto, que ponen en contacto a inversionistas sociales con empresas que buscan un doble o triple resultado. La Bolsa de Valores Sociales del Reino Unido, inaugurada en 2013, también es una plataforma pública de inversiones de impacto, abierta a cualquier inversionista, y actualmente lleva adelante proyectos piloto de inversiones locales en ese país. Por su parte, la Bolsa Social, inaugurada en 2014, es la primera plataforma de inversión participativa en España¹⁷.

- 2.8 Además, el proyecto es innovador porque busca demostrar el efecto neto del valor de las organizaciones de servicios sociales en la economía en general, que no debe subestimarse, dado que ellas generan efectos directos en la sociedad. Por consiguiente, es de suma utilidad que se capte y mida la información sobre estas organizaciones sociales utilizando los parámetros de medición apropiados. El proyecto brindará la oportunidad de evaluar los fundamentos para usar tecnología de cadena de bloques en el entorno de una bolsa de valores por primera vez en América Latina y el Caribe. Cada vez es mayor el consenso de que esa tecnología se puede usar para registrar y medir la prueba de impacto; la *tokenización* de la información relacionada con el impacto ofrece enormes posibilidades como una forma tangible en la que los inversionistas pueden comprometer flujos de efectivo para el sector social, lo que produce un impacto medible en los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. Las herramientas creadas permitirán que las organizaciones identifiquen fácilmente el producto y el impacto de sus actividades, lo que posibilitará la creación de historias de impacto visuales, así como el cálculo y la medición del impacto en relación con los dólares gastados, todo lo cual estará disponible para los inversionistas y donantes en la plataforma.
- 2.9 **Componente I: Refuerzo de la gestión y la sostenibilidad de las organizaciones de servicios sociales (BID Lab: US\$102.500; recursos de contrapartida: US\$201.000).** Este componente tiene como objetivo brindar capacitación en competencias de gestión y mentoría a las organizaciones de servicios sociales para mejorar su acceso a financiamiento y su posibilidad de cotización en la JSSE. El proyecto primero abordará la estructura de gobernanza y la informalidad de las organizaciones para que puedan ser robustas y transparentes y ser capaces de resistir el escrutinio del público inversor. El

¹⁵ *Brazil: A Stock Exchange for Do-Gooders*. Newsweek, 26 de febrero de 2019.

¹⁶ <https://www.sasix.co.za/about-us/>.

¹⁷ Véanse <https://newsroom.cisco.com/feature-content?articleId=1269275>; <https://www.ukssd.co.uk/social-stock-exchange>; <https://www.bolsasocial.com/what-we-do/>.

componente incluirá una plataforma de autodiagnóstico para evaluar la capacidad de cada entidad social para implementar sus proyectos propuestos, lo que comprende evaluar su estructura de gobernanza, su capacidad de seguimiento del impacto y el marco de presentación de informes. Además, la evaluación incluirá recomendaciones de mejoras y las entidades recibirán capacitación dirigida al fortalecimiento de sus deficiencias específicas. Se crearán herramientas en línea que podrán estar disponibles para todas las entidades sociales, sin que tengan que participar físicamente en la capacitación de la JSSE, al cabo de la cual se expedirá un certificado digital, lo que asegura un mayor alcance y una mayor sostenibilidad del programa. Este componente también promoverá la inclusión mediante la introducción de FELLOW, un programa de capacitación para mujeres de hasta 30 años impartido a través de e-Campus que las prepara para ser miembros de consejos de administración en el futuro.

- 2.10 En el marco de este componente, la JSSE se asociará al Banco de Desarrollo de Jamaica (DBJ) en virtud de un memorando de entendimiento, para que las entidades se postulen al programa Voucher del DBJ para acceder a financiamiento no reembolsable de asistencia para la representación visual de sus historias de impacto para cotizar en el JSIM y JIIM, mediante el uso de animaciones, realidad virtual u otros métodos que les permitan conectarse adecuadamente con los financistas. Estas entidades deben (i) haber completado satisfactoriamente el programa de certificación, (ii) haber cumplido todos los demás requisitos de selección y cotización de la JSSE¹⁸ y (iii) estar debidamente registradas ante un organismo gubernamental. Además, el proyecto diseñará un programa o colaborará con otros programas para ofrecer mentoría a las organizaciones de servicios sociales en materia de gobernanza corporativa e impacto. Para reforzar el objetivo de este componente, se realizarán actividades de fortalecimiento de los mentores y asesores, y los principales interesados directos, incluidos periodistas financieros y abogados que forman parte del ecosistema socioeconómico, para que estén mejor equipados para manejar los diversos requisitos para las organizaciones que coticen. Con este proyecto también se procurará conectar a los inversionistas y las empresas sociales, invitando a los actores interesados y pertinentes de la comunidad empresarial de Jamaica, específicamente los miembros de la JSE, y de la diáspora a la conferencia anual de la JSE con el objeto de presentar a las empresas y estimular el interés en las donaciones e inversiones.
- 2.11 Los productos previstos de este componente son los siguientes: un programa de capacitación en línea elaborado, dos conferencias realizadas, 55 organizaciones de servicios sociales que recibirán capacitación a medida y en gobernanza empresarial, y 25 mentores (principales interesados directos en el sector social) capacitados para ofrecer mentoría a las organizaciones.
- 2.12 **Componente II: Mejora de los sistemas y herramientas para la medición del impacto (BID Lab: US\$93.000; recursos de contrapartida: US\$123.000).** Este componente tiene como objetivo mejorar las plataformas de la JSSE para proporcionar acceso a financiamiento (donaciones e inversiones) a las

¹⁸ Los requisitos incluyen la escritura de constitución, los estados financieros de los últimos tres años, el certificado de cumplimiento tributario, el plan de negocios, la estructura organizativa y copias de premios y reconocimientos.

organizaciones de servicios sociales mediante la optimización de los procesos y herramientas para medir el impacto, atrayendo así a más inversionistas. En este componente se llevará a cabo una evaluación de oferta y demanda y se procurará determinar el interés de los donantes e inversionistas por financiar el sector social. En la evaluación se utilizarán herramientas de encuesta y sesiones de grupos focales para comprender el universo de las organizaciones de servicios sociales y determinar una lista de empresas sociales que podrían incluirse en la Fase 2, cómo están registradas (con o sin capital accionario), dónde están ubicadas y los tipos de proyectos que llevan adelante. Asimismo, se realizará una evaluación de las expectativas de los financistas, concretamente en relación con el impacto, los tipos de proyectos que les resultan de interés, el valor del financiamiento que se podría comprometer y los mecanismos de pago favorables. Esta evaluación aportará más claridad acerca del número de empresas sociales que están estructuradas con capital accionario y que podrían cotizar en el JIIM. El estudio sentará las bases para (i) diseñar un marco de medición del impacto social y herramientas para cuantificar el impacto; para ello, se contratará un consultor para analizar trabajos ya realizados en el ámbito de la medición de impacto, tales como Rockefeller, B-Corp, IRIS, GIIRS y ANDE, para inversiones de impacto y metodologías de evaluación de impacto, como la teoría del cambio; (ii) reforzar el JSIM (Fase 1); y (iii) diseñar e implementar la plataforma del JIIM, orientada a las empresas sociales que están estructuradas para aceptar inversiones de capital.

- 2.13 La mejora de la plataforma del JSIM es crucial para el éxito del componente y del proyecto. La plataforma incorporará las herramientas de medición del impacto mediante tecnología de cadena de bloques; además, permitirá diversos métodos de pago, entre los que se incluyen los *tokens* digitales. En este componente se elaborarán plantillas normalizadas para ayudar a las organizaciones de servicios sociales a cumplir los requisitos de presentación de información, como informes estándar, informes financieros y novedades y comunicados de prensa. Además, se diseñarán materiales técnicos para que el Comité de Selección y Cotización y el personal del proyecto puedan evaluar adecuadamente los proyectos y el posible impacto. La plataforma se mejorará para asegurar la transparencia y para que el JSIM mantenga su credibilidad, e incluirá lo siguiente: (i) la optimización de los procesos y procedimientos de mercado de la JSSE (donaciones e impacto), como la normalización del formato y la frecuencia de los informes financieros de las entidades que cotizan; y (ii) el aumento de la capacidad de seguimiento y supervisión de la JSSE.
- 2.14 Este componente analizará y diseñará el marco para las donaciones no monetarias en colaboración con interesados directos del sector y en consulta con los entes reguladores y los encargados de la formulación de políticas. Las donaciones no monetarias incluyen artículos como los insumos médicos donados por la diáspora, a través de una organización sin fines de lucro registrada en la JSSE, que podrá aceptar y tramitar el despacho de estas donaciones retenidas en la Aduana de Jamaica mediante un proceso transparente y fluido. El proyecto también colaborará con interesados directos del sector turístico (aeropuertos, líneas aéreas y de cruceros, turoperadores, empresas de gestión de destinos, Airbnb y hoteles) para crear un programa de fidelización para los turistas que puedan llegar a ser donantes sociales en la JSSE y contribuir a los proyectos que cotizan allí. Este programa recompensará a los donantes mediante incentivos por

sus contribuciones a los distintos proyectos, ya sea en forma directa en la plataforma o a través del programa de incentivos utilizado por su proveedor de servicios en *Making it Jamaica*, similar a un premio del tipo de pasajero frecuente. En este caso, se utilizará tecnología de cadena de bloques para hacer un seguimiento de los turistas y de su participación en el programa. Las empresas participantes también recibirán un reconocimiento. Por último, el proyecto propiciará el intercambio de conocimiento con otras bolsas de valores para aprender sobre sus experiencias y prácticas y compartir los éxitos de la JSE, como la del Reino Unido y la Bolsa Social.

- 2.15 Los productos previstos de este componente son los siguientes: una evaluación de oferta y demanda realizada, una plataforma integrada, un marco elaborado para el programa de fidelización, un marco y herramientas de medición del impacto social elaborados, un marco elaborado para las donaciones no monetarias y una visita de estudio realizada por los responsables de tomar decisiones en la JSSE.
- 2.16 **Componente III: Concientización y participación de interesados directos (BID Lab: US\$74.180; recursos de contrapartida: US\$41.320).** Este componente tiene como objetivo mejorar la interacción con las organizaciones de servicios sociales actuales y futuras que puedan ser candidatas a cotizar en la JSSE, así como con los financistas e inversionistas actuales y futuros en el plano local, regional y en la diáspora. Primero, se organizará un evento de lanzamiento del JIIM, contemplando la posibilidad de transmisión en directo a comunidades seleccionadas de la diáspora como, por ejemplo, grupos en Estados Unidos, Canadá y el Reino Unido para atraer inversionistas entre ellos. El proyecto diseñará un plan de comunicación integral y una campaña de concientización dirigida a los donantes sociales, los inversionistas, la comunidad empresarial de Jamaica, la diáspora y las organizaciones de servicios sociales, y se utilizarán los medios sociales y otras plataformas pertinentes para aumentar la conciencia sobre el sector social y su impacto en el país. Además, se elaborarán productos de conocimiento clave, incluido un video de un estudio de caso sobre la JSSE, y se comunicarán los resultados principales del proyecto y las lecciones aprendidas en el taller de cierre.
- 2.17 En este componente también se dará apoyo a una promoción más intensa y coordinada de las empresas sociales y de su posibilidad de aceptar inversiones de capital y donaciones no monetarias, así como de la flexibilidad de su estructura jurídica (por ejemplo, entidad benéfica o con responsabilidad limitada). El proyecto reunirá a un grupo de trabajo compuesto por interesados directos del sector, quienes harán gestiones de cabildeo en favor del sector social ante el Ministerio de Industria, Comercio, Agricultura y Pesca, el servicio de administración tributaria, el Ministerio de Finanzas, el Instituto de Planificación y la Aduana de Jamaica con miras a la formulación de una política integral para las empresas sociales o en apoyo de cambios recomendados a la actual política sobre MIPYME y empresariado para aportar más claridad en el reconocimiento de la creación de valor del sector social, sumar prestigio a la labor de todas las organizaciones de servicios sociales y propiciar la captación de capital semilla por parte de las empresas sociales para utilizarlo en sus operaciones y que se las habilite para negociar títulos de capital en la JSSE. Con este componente se procurará

facilitarle a la diáspora la contribución de donaciones no monetarias a organizaciones benéficas de Jamaica y lograr que los donantes y el conjunto de organizaciones que operan en la economía social reciban beneficios fiscales y no fiscales.

- 2.18 Los productos previstos de este componente son los siguientes: una estrategia de comunicación y un plan de acción elaborados, al menos un evento de lanzamiento realizado, un grupo de trabajo de interesados directos reunido, al menos una propuesta de recomendación al gobierno elaborada, un estudio de caso sobre financiamiento e impacto del sector social y un evento de cierre realizado.

B. Resultados, medición, seguimiento y evaluación del proyecto

- 2.19 Se prevé que el proyecto logrará los siguientes resultados: 150 organizaciones de servicios sociales con mayor capacidad para emprender proyectos sociales; 50 organizaciones de servicios sociales que cotizan en el JSIM y cinco empresas sociales que reciben inversiones de capital en el JIIM; 10.000 personas pobres y vulnerables que se benefician de la labor de estas entidades con una misión social; 2.000 inversionistas sociales que realizan donaciones a proyectos sociales; y US\$6,8 millones movilizados a las organizaciones de servicios sociales. Este proyecto apoyará a las instituciones que tengan por misión apoyar el empresariado y la innovación para impactos sociales, dirigiendo capital a esas entidades para que puedan tener un profundo impacto en mejorar las vidas de los pobres y vulnerables en Jamaica.
- 2.20 La plataforma integrada constituirá la principal herramienta de seguimiento para recopilar datos sobre las organizaciones de servicios sociales y medir los resultados del proyecto en relación con sus impactos en los beneficiarios de “último tramo”. Estará complementada por otras herramientas de seguimiento que se implementarán para medir el avance y los resultados para las organizaciones, como los estados financieros, gastos, ingresos y productos, que se calcularán y medirán en relación con las donaciones e inversiones. La JSSE realizará el seguimiento de las actividades de las organizaciones utilizando plantillas normalizadas de presentación de informes y un equipo evaluará los datos informados para determinar su validez y los logros. También se asociará con una entidad para proporcionar seguimiento y mentoría en la implementación de los proyectos aprobados, con el objeto de asegurar que los fondos se utilicen efectivamente para el propósito acordado y estén alineados con las metas nacionales y los ODS mundiales.
- 2.21 Dada la complejidad de las actividades del proyecto para crear un sistema integrado respaldado por procesos y procedimientos mejorados de la JSSE, el equipo de BID Lab llevará a cabo una evaluación intermedia para evaluar los logros del proyecto y determinar si son necesarias otras acciones para reforzar la implementación. En dicha evaluación se analizarán varios elementos: (i) la tasa de contribución de los donantes; (ii) el número de organizaciones de servicios sociales que cotizan en el JSIM; y (iii) el grado de desarrollo y el marco de diseño del JIIM. Se han asignado recursos para una evaluación final al término del proyecto. En ella, se utilizarán datos del sistema integrado implementado durante la ejecución del proyecto para documentar y evaluar los resultados finales. Las principales preguntas que pueden surgir en la revisión de los resultados e impactos en el informe final de avance del proyecto incluyen las siguientes:

(i) para las empresas sociales, ¿cuáles son las herramientas más valiosas —como la mentoría, los servicios de promoción de negocios, las transferencias de tecnología, las redes y conexiones, la inteligencia de mercado, los centros y laboratorios de investigación, etc.— que ofrecen los actores principales del ecosistema?, (ii) ¿qué lecciones se pueden extraer de los ecosistemas de empresas sociales y de innovación más desarrollados, y pueden contribuir a iniciativas de desarrollo de ecosistemas en otras partes de la región?, (iii) ¿hay vacíos en los tipos de instrumentos financieros disponibles para las empresas sociales, como el financiamiento de capital emprendedor, de instrumentos de deuda o de tipo mezzanine? y (iv) ¿qué plataformas de aprendizaje, medios o proveedores de educación son los más eficaces para la preparación de las empresas sociales y por qué?

III. ALINEACIÓN CON EL GRUPO BID, AMPLIACIÓN DE ESCALA Y RIESGOS

A. Alineación con el Grupo BID

- 3.1 Este proyecto es congruente con la Actualización de la Estrategia Institucional del BID al apoyar la inclusión social y la igualdad y abordar los déficits en los servicios básicos y ampliar los servicios financieros a las poblaciones desatendidas y la asistencia técnica a las MIPYME. También está en consonancia con la Estrategia de País del BID con Jamaica (2016-2021), cuyo ámbito de intervención principal es la protección y seguridad social y que apunta a fortalecer los servicios sociales, la protección social y la prevención del delito. En concreto, el Banco proporcionó ayuda a la red de protección social mediante el Programa de Avance a través de la Salud y la Educación (PATH), que ha contribuido a mejorar el acervo de capital humano en Jamaica al mantener a los niños de familias pobres saludables y en la escuela y crear vínculos más sólidos entre la asistencia social y el empleo significativo.
- 3.2 El proyecto está alineado con el área temática de economía del conocimiento de BID Lab, que hace hincapié en la provisión de productos y servicios que resuelvan los problemas ambientales y sociales y en el vínculo de los pobres y vulnerables con el motor económico impulsado por los sectores de conocimiento. Este proyecto es complementario al proyecto destinado a apoyar el desarrollo de un ecosistema para la inversión de capital emprendedor en Jamaica (Apoyo al Fomento de un Ecosistema Empresarial y de Empresas en Etapa Temprana de Crecimiento en Jamaica, operación JA-M1033) y se basará en el proyecto anterior de BID Lab con la JSE (Promoción del Acceso a Financiamiento de Capital para las PYME por medio del Mercado Secundario de la Bolsa de Valores de Jamaica, operación JA-M1029) que promovió la ampliación del mercado secundario apoyando a las PYME para cotizar en una bolsa de valores, lo que incluyó capacitación y cumplimiento de los requisitos de la JSE. El proyecto también está alineado con el tema de desarrollo transversal de igualdad de género y diversidad, al buscar incorporar la participación de las mujeres en las MIPYME y en el sector de las empresas sociales. El proyecto también está en consonancia con los siguientes ODS: (i) ODS 1 (Fin de la pobreza), (ii) ODS 4 (Educación de calidad), (iii) ODS 5 (Igualdad de género), (iv) ODS 8 (Trabajo decente y crecimiento económico) y (v) ODS 9 (Industria, innovación e infraestructura).

B. Ampliación de escala

- 3.3 La JSE tiene la intención de poner en marcha la Fase 2 de la JSSE (el JIIM) dentro de los próximos 12 meses, para dar tiempo a que se realice cualquier ajuste que sea necesario en función de la evaluación de oferta y demanda y las recomendaciones. La ampliación de escala provendrá de la expansión del JIIM a medida que más empresas sociales consideren que la plataforma es un medio viable para financiar sus negocios. El modelo que se adoptará para el JIIM es el mismo que utilizó la JSE para desarrollar y poner en marcha la bolsa de valores secundaria, que ha tenido éxito a la hora de ampliar la escala a nivel nacional. El éxito del mercado secundario se atribuye en gran medida al beneficio impositivo que se le otorgó a las empresas, la capacitación y la creación de capacidad en los negocios y los testimonios de casos de éxito. La JSE se centrará en actividades de promoción para el sector, que incluyen contar con la legislación necesaria para las empresas sociales, beneficios impositivos e incentivos para las empresas sociales para que formalicen sus operaciones y funcionen como negocios. La JSE estableció alianzas con grupos de partes interesadas del ecosistema empresarial y ya comenzó a realizar consultas con el gobierno sobre los cambios necesarios para el sector. Además, para contar de manera sostenida con una serie de posibles empresas sociales, la JSE, mediante una alianza con el British Council, promueve el emprendedurismo social en escuelas secundarias en todo el país y hasta ahora tiene 280 estudiantes como miembros activos de clubes en 14 establecimientos educativos y llega a 6.500 estudiantes.
- 3.4 Este modelo de la JSSE se podrá repetir en toda la región, aunque esa repetición dependerá del éxito del modelo. Si bien la JSE es la bolsa de valores más grande y avanzada en el Caribe angloparlante, varios países, como Trinidad y Tobago y Barbados, también poseen bolsas de valores. Sin embargo, Trinidad y Tobago está trabajando intensamente para repetir el modelo de mercado secundario dado su éxito, y el éxito de la JSSE, en especial la Fase 1, podría repetirse en estos y otros países que enfrentan desafíos similares con respecto al acceso a servicios básicos para los pobres y vulnerables. Esa repetición también se podría lograr mediante una asociación con el Banco de Desarrollo del Caribe y el Grupo de Amigos Embajadores de las Naciones Unidas para el Financiamiento de los ODS. Este grupo comprende 60 embajadores de las Naciones Unidas y funciona como una plataforma a través de la cual una parte considerable de los países miembros de la ONU pueden interactuar en forma directa con altos directivos del sector privado y reconocidos líderes mundiales. Se considera que el modelo de la JSSE, que se originó en los debates iniciales con el Grupo de Embajadores de las Naciones Unidas, es interesante e innovador y puede paliar el déficit de apoyo y financiamiento del sector privado y, hasta el momento, las conversaciones se centran en cómo destrabar los recursos mundiales de capital privado, principalmente institucional, para apoyar la implementación de los ODS.

C. Riesgos del proyecto e institucionales

- 3.5 El equipo de proyecto ha identificado los siguientes riesgos: **Insuficiente nivel de aceptación por parte de los donantes e inversionistas sociales para financiar los proyectos** en la JSSE, que puede deberse al escaso conocimiento de los proyectos y a un entorno macroeconómico débil en el cual no se prevé que los proyectos crezcan. El escaso interés de los donantes puede causar que menos

empresas participen en la JSSE, lo que pondría en riesgo la consecución de una masa crítica de interesados directos afectados. Además, los resultados del proyecto no se cumplirían. **Mitigación y consideración:** Para diseñar este proyecto, la JSE realizó diversas consultas tendientes a crear conciencia entre los interesados directos. Por otra parte, la JSE tiene la intención de seguir realizando seminarios educativos y promociones referidos a los beneficios de las contribuciones sociales.

- 3.6 **Un número insuficiente de organizaciones reúnen los requisitos para cotizar en la JSSE:** A pesar de la campaña destinada a crear conciencia entre los interesados directos, a las empresas más pequeñas les puede resultar difícil preparar los documentos de proyecto necesarios y cubrir los costos de los servicios profesionales relacionados con el proceso de presentación de la solicitud, selección y cotización en la JSSE. **Mitigación y consideración:** El proyecto ofrecerá capacitación y fortalecimiento de la capacidad a las organizaciones de servicios sociales, lo que les permitirá prepararse mejor y organizarse para la presentación de la solicitud, la selección y la cotización en la JSSE.
- 3.7 **Ineficiencia organizacional, particularmente en la administración, el seguimiento, la presentación de informes y la evaluación:** Las empresas de menor tamaño pueden no contar con los recursos y las competencias que se requieren para una administración adecuada y una evaluación eficiente a fin de lograr el éxito del proyecto. **Mitigación y consideración:** El proyecto ofrecerá capacitación y fortalecimiento de la capacidad a las organizaciones de servicios sociales.
- 3.8 **Riesgos institucionales:** Tras haberse concluido el diagnóstico de necesidades del organismo ejecutor, la JSE obtuvo una calificación de riesgo bajo en cuanto a la adquisición de bienes y contratación de servicios, la gestión financiera y la gestión de las adquisiciones y el conocimiento. No obstante, el organismo ejecutor necesita un refuerzo dirigido específicamente a las herramientas requeridas para hacer el seguimiento del proyecto y fortalecer los sistemas actuales. Se utilizarán recursos de BID Lab para complementar al equipo de la JSE mediante un funcionario contractual que posea sólidas competencias en materia de seguimiento para mitigar este riesgo.

IV. PROPUESTA DE INSTRUMENTO Y PRESUPUESTO

- 4.1 El proyecto tiene un costo total de US\$910.000, de los cuales US\$420.000 (46%) serán proporcionados por BID Lab y US\$490.000 (54%) provendrán de la contraparte.

Categorías del proyecto	BID Lab (US\$)	Contraparte (US\$)	Total (US\$)
Componente I: Refuerzo de las competencias de gestión y la sostenibilidad de las organizaciones de servicios sociales	102.500	201.000	303.500
Componente II: Mejora de los sistemas, procesos y herramientas para la medición del impacto	93.000	123.000	216.000
Componente III: Concientización y participación de interesados directos	74.180	41.320	115.500
Administración del proyecto (costos del organismo ejecutor)	130.320	124.680	255.000
Evaluación intermedia (cuando proceda)			
Evaluación final	10.000	-	10.000
Revisiones ex post	10.000	-	10.000
Total general	420.000	490.000	910.000
% de financiamiento	46%	54%	100%

- 4.2 Reconocimiento retroactivo de los recursos de contrapartida: El proyecto reconocerá en forma retroactiva, como contribución monetaria local, los costos incurridos en las actividades desde el 1 de junio de 2019, mientras que los recursos de BID Lab pueden reconocerse retroactivamente desde la fecha de aprobación por parte de los Donantes del acuerdo de cooperación técnica. El monto total que se reconocerá con carácter retroactivo será de hasta US\$17.500 (de los cuales hasta US\$14.500 corresponden al estudio de evaluación del interés de las PYME y los inversionistas y los US\$3.000 restantes al diseño de los materiales técnicos para los agentes de los miembros).

V. ORGANISMO EJECUTOR Y ESTRUCTURA DE IMPLEMENTACIÓN

A. Descripción del organismo ejecutor

- 5.1 La Bolsa de Valores de Jamaica (JSE) será el organismo ejecutor de este proyecto y firmará el acuerdo con el Banco. La JSE se constituyó como una sociedad limitada privada con fines de lucro en agosto de 1968 e inició sus operaciones en febrero de 1969. En 2018, fue elegida por Bloomberg Businessweek como el mercado de valores de mejor rendimiento en el mundo. Está sujeta a la reglamentación y supervisión de la Comisión de Servicios Financieros (FSC) y su misión es promover un mercado justo, eficiente, ético y transparente a través del cual los inversionistas puedan invertir y las empresas puedan acceder a capital para el crecimiento y desarrollo de la nación. Su propósito es proporcionar un mercado en el que más empresas puedan aprovechar el financiamiento de capital, aumentar la conciencia pública sobre esta forma de financiamiento e incrementar el número de participantes que invierten en el mercado de capital¹⁹. Se rige por un consejo de administración compuesto actualmente por cinco miembros independientes procedentes del Banco de Jamaica (el banco central), el Ministerio de Finanzas y Planificación, el Instituto de

¹⁹ Los tipos de valores negociados son las acciones comunes u ordinarias, las acciones preferentes y los bonos privados. Los títulos públicos no cotizan en la JSE.

Contadores Certificados de Jamaica, el Colegio de Abogados de Jamaica y la Organización del Sector Privado de Jamaica (PSOJ), más otros diez consejeros que representan a grandes accionistas. La dirección está a cargo de una gerente general, Marlene Street-Forrest, y todas las funciones internas y responsabilidades están segregadas en forma adecuada para cumplir los mecanismos de controles y equilibrios. Por otra parte, la JSE opera un campus virtual que ofrece instrucción financiera a los inversionistas y profesionales del mercado y es la empresa controlante de Jamaica Central Securities Depository y de JCSD Trustee Services.

- 5.2 Además del mercado principal para las grandes empresas, la JSE estableció un segundo mercado en 2009, el mercado secundario orientado a la provisión de capital para medianas empresas. Tanto en el caso del mercado secundario como en el de la Bolsa de Valores Sociales de Jamaica (JSSE), la idea era trabajar en forma conjunta con el BVS&A de Brasil. En 2015, BID Lab apoyó el proyecto JA-M1029, Promoción del Acceso a Financiamiento de Capital para las PYME por medio del Mercado Secundario de la Bolsa de Valores de Jamaica, con el objeto de aumentar el acceso a financiamiento de capital para las PYME del país, mejorando el marco del mercado secundario de la JSE y ofreciendo actividades de fortalecimiento de capacidad a las PYME de manera que puedan cumplir los requisitos necesarios para cotizar en dicho mercado. El proyecto se implementó con éxito y la JSE continúa cosechando los beneficios, dado que actualmente hay 38 empresas y 40 títulos que cotizan en el mercado secundario, con una capitalización de J\$136.960 millones, frente a 41 empresas y 54 títulos que cotizan en el mercado principal, y una capitalización de mercado combinada de J\$1,55 billones.
- 5.3 La JSE es proactiva en su propia innovación continua, lo que queda de manifiesto en este proyecto para probar experimentalmente el uso de la tecnología de cadena de bloques en una bolsa de valores. Actualmente trabaja con varios socios locales para desarrollar la JSSE. Esas organizaciones están comprometidas con el desarrollo y el sector social y comprenden la JN Foundation, que está implementando la Iniciativa para Estimular la Empresa Social (SEBI)²⁰, la Organización del Sector Privado de Jamaica, el British Council, United Way of Jamaica y el Instituto de Planificación de Jamaica. La JSE también está asociada a Blockstation, una empresa privada canadiense que ofrece a las bolsas de valores internacionales y a sus redes de agentes intermediarios una solución llave en mano de punta a punta para la negociación, compensación y liquidación de activos digitales dentro de su marco normativo.

B. Estructura y mecanismo de implementación

- 5.4 La Bolsa de Valores de Jamaica establecerá una unidad de ejecución y la estructura necesaria para ejecutar las actividades y manejar los recursos del proyecto de manera eficaz y eficiente. Además, tendrá la responsabilidad de presentar informes de avance sobre la implementación del proyecto. En el

²⁰ El programa SEBI fue el primer proyecto que proporcionó apoyo para el fortalecimiento de la capacidad al sector social; en consecuencia, JN Foundation, como implementador del programa, se considera un experto sectorial y un actor crucial en el ecosistema.

Anexo V de los archivos técnicos del proyecto se incluyen detalles sobre la estructura de la unidad de ejecución y el requisito de presentación de informes.

- 5.5 La Bolsa de Valores de Jamaica establecerá un comité consultivo para dirigir la ejecución del proyecto, manejar los riesgos y hacer frente a los desafíos. El comité directivo incluirá el actual Comité de Selección y Cotización, así como un representante de JN Foundation, del Ministerio de Industria, Comercio, Agricultura y Pesca y del Banco de Desarrollo de Jamaica. Un representante de BID Lab podrá asistir a las reuniones, previa invitación, para proporcionar información y asesoramiento acerca de los cambios que pueden ser necesarios para reforzar el impacto y la consecución de los resultados del proyecto, además de fomentar la interacción con los socios técnicos de BID Lab en la región que apoyan el intercambio de conocimiento y la ampliación de escala en el plano regional. El comité consultivo del proyecto se reunirá cada tres meses o con mayor frecuencia, de ser necesario, para evaluar el avance del proyecto y los riesgos y tomar las decisiones estratégicas que se requieran para contribuir al logro de resultados. Se podrán sumar otros miembros al comité directivo cuando se implemente el proyecto.

VI. CUMPLIMIENTO DE HITOS Y ACUERDOS FIDUCIARIOS ESPECIALES

- 6.1 **Desembolso por resultados, acuerdos fiduciarios.** El organismo ejecutor se ceñirá a los acuerdos estándar de BID Lab sobre desembolso por resultados y a las políticas de adquisiciones y contrataciones²¹ y de gestión financiera²² del Banco, según lo indicado en los Anexos VI y VII, así como a cualquier política o procedimiento que se establezca en el futuro.
- 6.2 **Desembolso en función de los resultados.** El seguimiento del proyecto estará a cargo de la Representación en Jamaica, en coordinación con el especialista de operaciones financieras privadas de BID Lab. El seguimiento se llevará a cabo de acuerdo con las políticas de desempeño y gestión de riesgos (cumplimiento de hitos) establecidas por BID Lab, anteriormente el FOMIN, en abril de 2008. Los desembolsos del proyecto estarán condicionados a la verificación del cumplimiento de hitos (productos previamente determinados que son cruciales para la consecución de los objetivos de desarrollo). El cumplimiento de hitos no exime al organismo ejecutor de su responsabilidad por el cumplimiento de los indicadores estipulados en la matriz de resultados y los objetivos del proyecto.
- 6.3 **Gestión y supervisión financiera.** La Bolsa de Valores de Jamaica establecerá y deberá mantener registros adecuados de sus finanzas, controles internos y archivos del proyecto de conformidad con la política de gestión financiera de BID Lab. Para la adquisición de otros bienes y la contratación de servicios de consultoría, el organismo ejecutor aplicará las políticas del BID (documentos GN-2349-9 y GN-2350-9). El organismo ejecutor, que es una entidad privada, aplicará los métodos de adquisiciones y contrataciones en el sector privado establecidos en el Anexo 1 de la Guía Operativa de Adquisiciones para Operaciones de Cooperación Técnica No Reembolsable (norma OP-639).

²¹ Enlace a la política: [Políticas para la Adquisición de Bienes y Obras Financiadas por el Banco Interamericano de Desarrollo.](#)

²² Enlace al documento [Guía de Gestión Financiera para Proyectos Financiados por el BID.](#)

VII. DIVULGACIÓN DE INFORMACIÓN Y PROPIEDAD INTELECTUAL

- 7.1 **Divulgación de información.** El presente documento contiene información confidencial comprendida en una o más de las diez excepciones de la Política de Acceso a Información e inicialmente se considerará confidencial y estará disponible únicamente para empleados del Banco. Se divulgará y se pondrá a disposición del público una vez aprobado.
- 7.2 **Propiedad intelectual.** La totalidad de los trabajos financiados por BID Lab y los resultados obtenidos en el marco del proyecto serán propiedad intelectual del BID. El BID otorgará una licencia gratuita no exclusiva al organismo ejecutor, que incluirá los derechos de difusión, reproducción y publicación por cualquier medio de cualquiera de los productos. La difusión, reproducción y publicación deberán indicar que el producto fue financiado por BID Lab.