

Estudo de caso de capital catalítico

INVERSOR - Colômbia



iversor

Este caso fue desarrollado por Latimpecto
y el Catalytic Capital Consortium

Latimpecto

**Catalytic
Capital
Consortium**

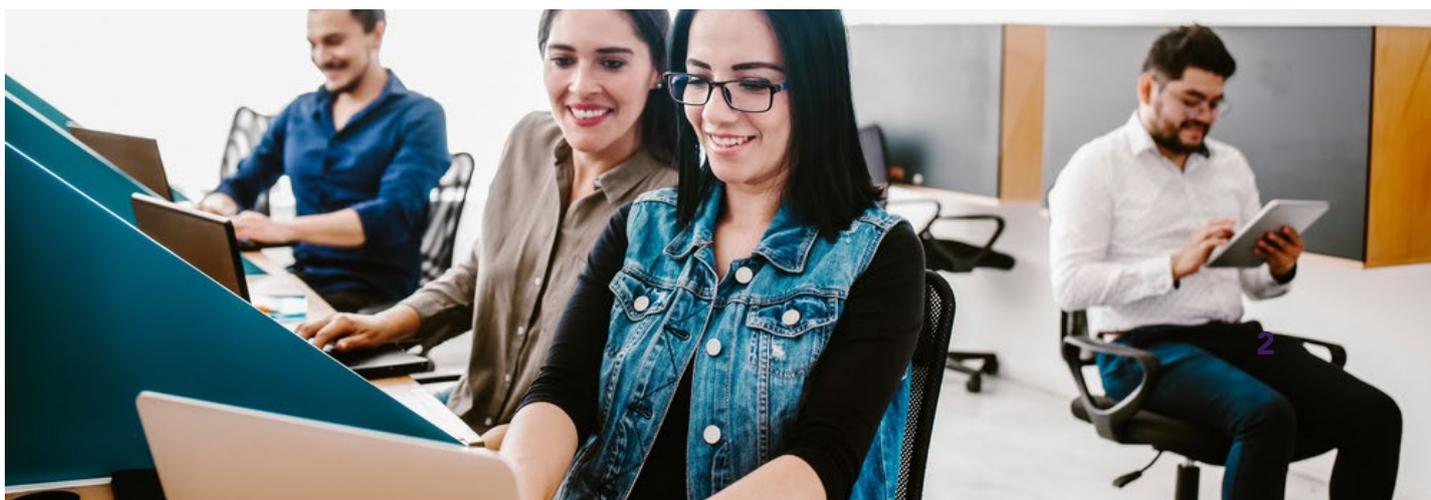
SUMÁRIO

EXECUTIVO

Na Colômbia, foram implementados quatro contratos de impacto social (SIB, na sigla em inglês) focados na geração de empregos formais para populações vulneráveis, por meio de alianças entre os setores público e privado que, por sua vez, permitiram o fortalecimento do ecossistema de investimento de impacto. Neste estudo de caso analisamos a natureza catalítica de três destes títulos, nos quais o Inversor atuou como Gestor, Intermediário e Investidor. Inversor identificou e contactou outras entidades alinhadas com a sua missão de adesão ao projeto, sendo responsável pela gestão, articulação, monitoramento e acompanhamento das obrigações, selecionando os executores e garantindo o cumprimento dos resultados acordados.

Os resultados do programa foram positivos, com 8.672 pessoas tendo fortalecido suas competências de procura de emprego, 3.853 pessoas empregadas e 2.671 que se mantiveram no emprego 3 meses após a contratação. Além disso, a abordagem inclusiva adotada permitiu oportunidades iguais de acesso ao emprego.

Os SIBs demonstram o compromisso dos atores públicos e privados em gerar mudanças estruturais, abordando o problema do desemprego na Colômbia. Também demonstram disposição em buscar soluções inovadoras e assumir riscos ao investir em um modelo nunca implementado no país. Neste processo, a colaboração e a aprendizagem contínua são dois pilares fundamentais, por isso a comunicação entre os atores envolvidos e o acompanhamento de cada etapa são essenciais.



Linha de Pagamento por Resultados Contratos de Impacto Social



<p>Cobertura: Colômbia Contratos analisados: 3 Duração: 7 anos no total</p>	<p>ODS:</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;">  <p>5 IGUALDADE DE GÊNERO</p> </div> <div style="text-align: center;">  <p>8 TRABALHO DIGNO E CRESCIMENTO ECONÔMICO</p> </div> </div>
<p>Veículo: Contratos de impacto social</p>	<p>Ativos sob gestão (AUM*)</p> <ul style="list-style-type: none"> • SIB 1: 1,79 milhão de dólares • SIB 2: 1,91 milhão de dólares • SIB 3: 2,39 milhões de dólares** <p>*Inclui o valor do pagamento pelos resultados **Valor estimado</p>
<p>Uso: facilitar a inovação e alavancar o investimento de impacto</p>	<p>Papel do capital catalítico: preço e finalidade</p>
<p>Resultados: amplificam os resultados sociais</p> <ul style="list-style-type: none"> • 8.672 pessoas se fortaleceram para procurar emprego. • 3.853 pessoas empregadas. • 72% dos empregos são ocupados por mulheres nos três contratos 	

CONTEXTO

Inversor é uma organização sem fins lucrativos criada por treze instituições na Colômbia: Banca de Inversión Bancolombia, Bolsa de Valores de Colombia, Brigard Urrutia, Compartamos con Colombia, Corporación Mundial de la Mujer Colombia, Estrategias Corporativas, Fundación Avina, Fundación Bavaria, Fundación Bolívar Davivienda, Fundación Diego & Lía, Fundación Saldarriaga Concha, J.P.Morgan, Latin America Enterprise Fund Managers.

Em quatorze anos de atividades, o Inversor administrou cerca de US\$ 25 milhões, desenvolvendo mais de cinco projetos de Pagamento por Resultado e apoiando e investindo em cinco empreendimentos de impacto por meio de duas linhas de atuação:

1. Fundos de investimento com propósito, através do qual fortalecem o tecido empresarial, a criação de emprego e o desenvolvimento das economias locais. Nessa linha, o investimento também conta com apoios não financeiros para possibilitar o crescimento de empresas que contribuam para a solução de problemas sociais e ambientais.
2. Veículos de pagamento por resultados, através dos quais se promove o fortalecimento do ecossistema, apoiando e liderando o desenvolvimento de esquemas inovadores que permitam escalar resultados e resolver problemas sociais, como a criação de empregos dignos para a população vulnerável.

Transversalmente a estas linhas de atuação, o Inversor busca fortalecer o ecossistema de impacto, por meio do compartilhamento de aprendizados. Para isso, conta com um processo de lições aprendidas e boas práticas em seus projetos, facilitando assim a transmissão de conhecimentos e experiências entre os diferentes atores que interagem no ecossistema. Promove também o desenvolvimento de conversas baseadas em dados qualitativos e quantitativos, com o objetivo de melhorar a tomada de decisões, o que contribui para favorecer os resultados financeiros e o impacto esperado pelos investidores e financiadores.

Neste estudo de caso, nos concentraremos nos veículos de pagamento por resultados, analisando três contratos de impacto social desenvolvidos na Colômbia nos quais o Inversor participou com diferentes funções: Gestor Integral, Intermediário e Investidor.

CONTRATOS DE IMPACTO SOCIAL

Os contratos de impacto social são mecanismos de financiamento que funcionam de forma semelhante a um título de dívida. A sua taxa de retorno está vinculada ao cumprimento de um objetivo social ou ambiental. Esses títulos fazem parte do financiamento baseado em resultados, que são mecanismos de financiamento inovadores para programas sociais¹.



Ou seja, contratos de impacto social são contratos cujo pagamento está condicionado ao alcance dos resultados pactuados, e os investidores, com diferentes tolerâncias ao risco e expectativa de retorno, mas compartilhando um interesse social, fornecem capital de giro aos prestadores de serviços encarregados da implementação do programa. Durante e no final do projeto, um verificador independente é responsável por medir a gestão e os resultados para determinar o pagamento que o governo ou os organismos de cooperação internacional farão de acordo com o impacto gerado.

¹ Fonte: Glossário Latimacto . <https://www.ecosistema.latimacto.org/glosario>

Na Colômbia, foram implementados quatro títulos de impacto social focados na geração de emprego para a população com barreiras de acesso ao mercado de trabalho formal. Além de cumprir este objetivo, os títulos têm incentivado o desenvolvimento de alianças entre os setores público e privado, têm fortalecido o ecossistema de investimentos de impacto e gerado aprendizagens relevantes para o desenvolvimento de novas apostas.

Ao oferecer uma forma de financiamento inovadora e alinhada aos objetivos sociais e ambientais, os contratos de impacto social possibilitam a realização de projetos e programas com benefícios nessas áreas. Esta abordagem gera um efeito multiplicador que atrai outros investidores e stakeholders, ampliando assim o alcance e o impacto das iniciativas.

Neste contexto, o BID Lab desempenhou um papel essencial como catalisador e garantidor, uma vez que o seu papel como co-pagador na Colômbia proporcionou um apoio fundamental para a obtenção de recursos públicos. Além disso, o seu apoio, juntamente com a participação de fundações reconhecidas no país, motivou gradualmente a incorporação de novos investidores, somando um total de nove organizações participantes nestes esquemas, com um investimento médio de aproximadamente 165.000 dólares cada.

Ligação		TIR (%)*
Bônus 1. Empregando o futuro		8.9%
Bônus 2. Cali progresa com emprego		0,01%
Bônus 4. CREO		13,3% (até o momento)

Vários desafios foram apresentados no desenvolvimento dos contratos, talvez um dos mais complexos foi que o SIB 2 coincidiu com a pandemia de COVID-19, aumentando os desafios no cumprimento das metas estabelecidas antes da pandemia.

As fundações que participaram como investidoras neste contrato avaliaram positivamente sua participação, pois embora a rentabilidade esperada não tenha sido alcançada (9%), o SIB atingiu o ponto de equilíbrio, devolvendo assim o total do capital investido, além de gerar 1.030 empregos num momento em que a população de interesse tinha maiores barreiras de acesso ao emprego formal.

As fundações envolvidas nos três títulos tinham diferentes tolerâncias ao risco e expectativas de retorno, mas todas estavam igualmente empenhadas em testar este novo veículo de investimento para gerar um impacto maior do que poderia ser alcançado com estratégias tradicionais, por isso o seu papel transcendeu a contribuição financeira e foram envolvidos na implementação através de recomendações técnicas e estratégicas.

Neste sentido, era fundamental contar com fundações que tivessem conhecimento e experiência nos problemas sociais estabelecidos e que algumas delas contribuíssem com capital, até certo ponto filantrópico, que neste caso não era apenas paciente, mas também um compromisso com uma visão de longo prazo e vontade de aprender, pois pretendia-se que a devolução do primeiro contrato possibilitasse o desenvolvimento de um segundo SIB e assim sucessivamente.

Embora novos investidores tenham entrado nestes esquemas, o papel dos investidores âncora (Fundación Bolívar Davivienda, Fundación Corona e Fundación Santo Domingo) foi fundamental para a geração de confiança e o envolvimento de novos atores. Por sua vez, a participação do Inversor em três dos SIBs possibilitou a melhoria contínua ao permitir um processo iterativo entre elas.

GOVERNANÇA E PAPEL DO INVERSOR

O papel do Inversor nos contratos de impacto social foi múltiplo: por um lado, esteve presente como Gestor Integral, Intermediário e Investidor; por outro, identificou e vinculou investidores alinhados com a missão ou abordagem de impacto. Neste processo, o Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID) e os investidores-âncora desempenharam um papel catalisador que incentivou a participação de novos atores devido ao seu posicionamento no ecossistema, aspecto fundamental para gerar confiança.

Como responsável pela Gestão Integral e de Desempenho dos títulos, o Inversor foi responsável pela gestão do veículo de investimento, fornecendo direcionamento e suporte estratégico com base nos dados e informações coletados, alocando recursos de forma eficiente aos executores, gerenciando pagamentos por resultados e devolvendo recursos aos investidores.

O processo de governança foi estruturado em dois espaços principais: o comitê diretor e os comitês técnicos. O primeiro era responsável pela tomada de decisões estratégicas, por enfrentar os desafios, solicitar capital e avaliar o retorno dos recursos.

A relação entre os investidores nestes espaços de decisão caracterizou-se por ser horizontal e focada na criação de um ecossistema que promovesse a aprendizagem conjunta. Neste contexto, as decisões foram tomadas por consenso e com base no que era mais favorável para o projeto e para os beneficiários, razão pela qual todos os níveis de investimento receberam o mesmo tratamento e consideração e não foi concedido mais poder àqueles com maiores recursos investidos.

Por sua vez, os comitês técnicos centraram-se nos aspectos operacionais, definindo as ações dentro do percurso de intervenção e promovendo a obtenção dos resultados pactuados. De forma complementar, o Inversor monitorou, por meio de reuniões periódicas, as atividades realizadas pelos implementadores para revisar os indicadores que eram reportados semanalmente para tomar ações e atingir a meta. Nesse processo, o acompanhamento da execução foi permanente e envolveu o intermediário a ponto de estabelecer as atividades em conjunto, pois como afirmou um dos operadores, nos programas de pagamento por resultados o foco está na produtividade e na eficiência, não apenas em fazer as tarefas, atividades e explicá-las.

RESULTADOS E IMPACTO

Os Contratos de Impacto Social para a geração de emprego na Colômbia geraram resultados satisfatórios e aprendizados diversos sobre o fortalecimento de pessoas em busca de emprego, a geração de novas oportunidades de emprego e a promoção da retenção do emprego, permitindo a quebra de barreiras de acesso à formalidade.

Os contratos de impacto social caracterizaram-se por terem uma abordagem inclusiva que garantiu que pessoas de diversos grupos socioeconômicos, gêneros e origens étnicas tivessem oportunidades iguais de acesso a emprego. Da mesma forma, concentrou-se em desenvolver a resiliência e a autoconfiança dos participantes para que não se sentissem desanimados caso não fossem escolhidos nos processos e incentivou-os a candidatarem-se a diversas oportunidades como forma de lhes mostrar as possibilidades e não as limitações.

Características sociodemográficas das pessoas fortalecidas *	
Mulheres	77%**
Grupo étnico minoritário	55%**
Vítimas de conflito	44%**
Chefes de família	35%
% pessoas bancarizadas	28%

*Os dados apresentados referem-se a uma amostra de 1.924 beneficiários.

**Informações referentes ao bônus 2 (Fonte <http://www.sibs.co/cali-progres/>)

Um dos principais objetivos dos SIBs era fortalecer as pessoas na sua procura de emprego, proporcionando-lhes as competências e ferramentas necessárias para aumentar as suas oportunidades de emprego.

Através de diversas oficinas de formação, fortalecimento de competências socioemocionais, aconselhamento personalizado e formação em competências específicas, foram fortalecidas um total de 8.672 pessoas, que adquiriram novas competências, melhoraram o seu currículo, aprenderam estratégias de procura de emprego e desenvolvimento de entrevistas, e aumentaram a sua confiança para enfrentar os desafios do mercado de trabalho.

Resultados	
Pessoas fortalecidas para a procura de emprego	8.672
Pessoas empregadas	3.853
Retenção de pelo menos 3 meses	2.671
Salário médio	\$1.112.711
% de representação de mulheres em empregos criados	72%

Fonte: Baseado em entrevistas

Através dos três contratos de impacto incluídos neste caso, foram gerados um total de 3.853 empregos em diferentes sectores económicos, procurando gerar um duplo impacto, ao reduzir o desemprego de pessoas pertencentes a grupos vulneráveis e promover o desenvolvimento económico sustentável da região.

Um dos desafios mais importantes no campo da criação de emprego é garantir a retenção a longo prazo dos empregos criados. Nesse sentido, foram identificados 2.671 funcionários que permaneceram no novo emprego por pelo menos 3 meses, sugerindo possível estabilidade no emprego.



REFLEXÕES FINAIS

Os Contratos de Impacto Social na Colômbia geraram aprendizados sobre a importância da medição de impacto, da estruturação da contratação com base em resultados, da colaboração entre os setores público e privado, do papel fundamental de intermediários sólidos e da necessidade de trabalhar em aliança com outros atores para alcançar uma mudança significativa na sociedade.

As recomendações centram-se em continuar a promover a aprendizagem contínua, fortalecendo a comunicação entre os atores envolvidos e mantendo uma abordagem abrangente que inclua apoio psicossocial e envolvimento ativo do setor empresarial:

-  **A busca por mudanças estruturais exige um compromisso de longo prazo e um compromisso claro em testar novos modelos gerar impacto positivo na sociedade.** Para enfrentar problemas complexos e persistentes, como o desemprego em populações vulneráveis, é necessário estar disposto a fazer investimentos e esforços contínuos ao longo do tempo e adotar abordagens inovadoras que, embora nem sempre gerem o retorno esperado, irão sem dúvida promover a aprendizagem necessária para a continuidade das mudanças positivas.
-  **Os contratos de impacto social incentivam a colaboração entre o setor privado, o governo e organizações sem fins lucrativos.** Esta colaboração horizontal é muito importante para enfrentar desafios complexos e promover uma abordagem abrangente para gerar impacto. Ao trabalharem em conjunto, estes atores podem combinar recursos, conhecimentos e competências para ter maior alcance e eficácia na implementação de programas sociais.
-  **Veículos financeiros, como contratos de impacto social, podem gerar maior interesse por parte das empresas devido ao seu potencial retorno sobre o investimento:** Na Colômbia, a maioria dos grupos empresariais possui fundação própria para enfrentar os desafios sociais, o que demonstra o compromisso deste setor em relação à superação dos problemas sociais do país. Embora esta divisão entre gestão empresarial e gestão social seja por vezes alvo de críticas, também torna visível o interesse do sector privado em contribuir para questões sociais.

Isso é muito importante, uma vez que o investimento privado é um componente necessário para alcançar os Objetivos de Desenvolvimento Sustentável (ODS). Neste contexto, a promessa de um retorno financeiro aumenta a probabilidade de o capital privado fluir para os setores e territórios onde é mais necessário.

 **Os SIBs receberam uma resposta positiva do governo e da sua abertura para trabalhar em conjunto para objetivos sociais comuns.** Nesse sentido, o setor público encontrou afinidade com os objetivos de investimento do setor privado e esse alinhamento permitiu somar recursos para ampliar o alcance dos SIBs e o número de pessoas impactadas.

 **Os títulos de impacto social incentivam o estabelecimento de uma metodologia de medição com metas concretas e resultados mensuráveis.** O mecanismo de pagamento por resultados significa que os investidores só obtêm retorno financeiro se forem alcançados objetivos sociais pré-estabelecidos, portanto os SIBs exigem o desenvolvimento de métricas e impulsionam a transparência e a responsabilização no sector social.

Para os títulos de impacto social desenvolvidos na Colômbia, foi recebido treinamento em medição de impacto da Global Impact Investing Network, que permitiu fortalecer o ecossistema de investimentos de impacto ao promover o desenvolvimento de uma metodologia para compreender as mudanças geradas, fornecer diretrizes para a avaliação de resultados e a identificação de áreas de melhoria.

 **A comunicação regular entre intermediário e executores é necessária para garantir uma coordenação eficiente e fluida no processo de implementação do programa.** Embora o monitoramento e a comunicação detalhados em cada fase sejam essenciais em qualquer projeto para gerar alertas no momento certo e possibilitar resultados positivos, esse ponto requer ainda mais atenção quando um novo mecanismo está sendo implementado, pois é comum que haja maior incerteza. Diante desse panorama, recomenda-se um processo de governança estruturado, como evidenciado no caso, que facilite a tomada de decisões.

 **Promover uma conversa horizontal entre os atores envolvidos e facilitar espaços onde os implementadores possam partilhar boas práticas e experiências.** Ao contar com a participação e visão de todos os envolvidos, tanto investidores, implementadores e beneficiários, é possível ter uma visão panorâmica da gestão e dos resultados de cada etapa do projeto. Para isso, recomenda-se ter um modelo de gestão do conhecimento que documente sistematicamente os aprendizados e tenha em conta a experiência de todos os stakeholders. Da mesma forma, é necessário partilhar as conclusões com outros stakeholders no ecossistema para alcançar a replicabilidade dos sucessos e mitigar a repetição de erros.



A falta de conhecimento sobre o mecanismo do contratos de impacto social pode representar um desafio para a sua replicabilidade. O desenvolvimento deste mecanismo de financiamento exige um certo nível de sofisticação e desenvolvimento por parte dos investidores, do intermediário e dos executores. Para superar este desafio, é importante ter mais espaços e canais de divulgação que tornem visível este veículo de investimento, mesmo em espaços tradicionais que à primeira vista parecem não estar interessados em gerar impacto.

Latimpacto

