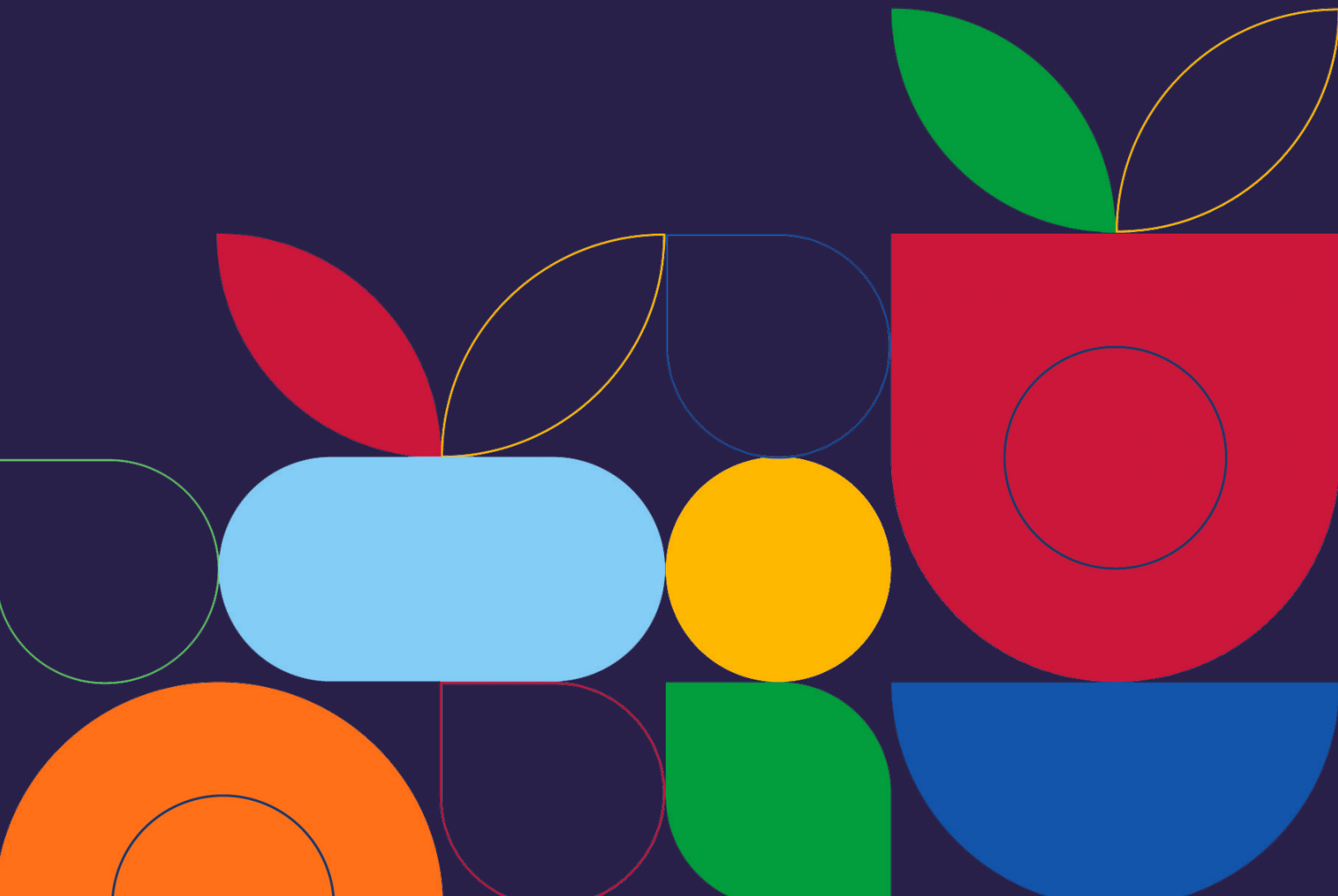




PILAR FUNDAMENTAL 1.2

# Evaluación y diagnóstico: Panorama financiero

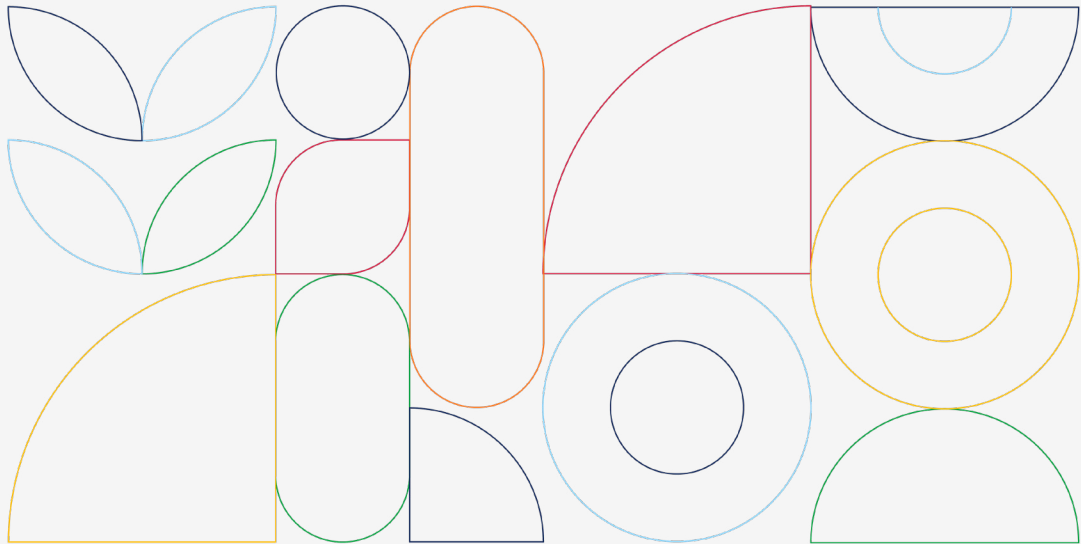
Esta versión: junio 2023  
Comentarios y opiniones: [developmentfinance@un.org](mailto:developmentfinance@un.org)



# Contenido



- 1. Resumen ..... 2
- 2. Utilidad de la evaluación del panorama financiero ..... 3
- 3. Alcance y limitaciones ..... 4
- 4. Cómo hacerlo: Evaluación del panorama financiero en la práctica ..... 9
  - 4.1 Enfoque sugerido ..... 9
  - 4.2 Fuentes habituales de datos ..... 20
  - 4.3 Herramientas existentes ..... 24
- 5. Evaluación del panorama financiero en diferentes contextos nacionales ..... 29
- 6. Lecciones aprendidas ..... 30



# 1. Resumen

La evaluación del panorama financiero ofrece una visión completa de las fuentes y tipos de financiación existentes y de sus respectivos aportes al desarrollo sostenible. Junto con la evaluación de las necesidades de financiación (que se centra en el lado de la demanda), ayuda a identificar los déficits<sup>1</sup> de los que se encargará la estrategia de financiación. Así mismo, resalta las oportunidades para una financiación mayor y/o más alineada y eficaz, una mejor gestión del riesgo, y la identificación de las fugas, y los sectores y prioridades con recursos insuficientes.

Como se destaca en la Agenda de Acción de Addis Abeba, existe una amplia gama de recursos, públicos, privados, nacionales y externos, que pueden ayudar a impulsar las prioridades nacionales de desarrollo sostenible. Cada uno

juega un rol diferente y no suelen ser sustitutos, pero todos pueden contribuir al logro de los ODS. Por ejemplo, desde la perspectiva del presupuesto nacional, las remesas pueden no compensar una disminución en la cooperación internacional, pero sí pueden impulsar tanto el consumo de los hogares, la educación y la salud, como la inversión en las PYME, contribuyendo así al logro de las prioridades de desarrollo sostenible.



1 El "déficit de financiación" se refiere a la diferencia entre la cantidad y el tipo de financiación necesarios para lograr los resultados de desarrollo nacionales identificados, y la cantidad y el tipo de financiación que realmente se gasta o se invierte para conseguirlos.

## 2. Utilidad de la evaluación del panorama financiero

La evaluación del panorama financiero dentro de un INFF puede ayudar a los responsables de la formulación de políticas a

- **Ganar un mayor entendimiento de los tipos y volúmenes de financiación** que se gastan/ invierten actualmente en el país, y de sus respectivos aportes a las prioridades del desarrollo sostenible;
  - Identificar **oportunidades** para movilizar mayores volúmenes de financiación y/o aumentar el impacto en el desarrollo sostenible de los recursos existentes;
  - Evaluar **la sostenibilidad de la financiación actual** y señalar los principales riesgos o limitaciones subyacentes;
  - Evaluar **la eficacia de las finanzas públicas actuales** e identificar el potencial de la reasignación de recursos;
  - Ampliar el **enfoque de las estrategias de financiación** desde las finanzas públicas hacia el uso de las políticas públicas para aprovechar las contribuciones de una gama más amplia de fuentes e instrumentos de financiación;
- Sensibilizar a las autoridades responsables de los diferentes tipos de financiación sobre su impacto **en el desarrollo sostenible**;
  - Aumentar la conciencia y comprensión de **las cuestiones de financiación específicas de cada país** más allá de los expertos y los formuladores de política financiera, llegando a otros actores y a las entidades con capacidad de coordinación.

El análisis del panorama financiero debe considerarse conjuntamente con otros elementos del pilar fundamental de evaluación y diagnóstico del INFF. Combinada con las conclusiones del análisis de las necesidades de financiación, los riesgos y las limitaciones vinculantes, la evaluación del panorama financiero puede ayudar a los gobiernos a priorizar los cambios y las reformas políticas en los distintos ámbitos de la política de financiación.

## 3. Alcance y limitaciones

Analizar el panorama financiero implica (i) una evaluación exhaustiva de todos los tipos de financiación (pública y privada, nacional y externa) y sus tendencias, y (ii) un análisis desagregado de su disponibilidad para las prioridades de desarrollo identificadas a nivel nacional y los ODS.<sup>2</sup>

La Tabla 1 establece los tipos de financiación que deben incluirse, los actores relevantes y ejemplos de las contribuciones que realizan al desarrollo. Los flujos de financiación difieren en sus características y mandatos; la Figura 1 muestra con más detalle sus respectivas contribuciones a los resultados del desarrollo sostenible.

**La financiación pública** incluye los ingresos públicos y los impuestos, el endeudamiento público (concesional y no concesional) y la cooperación (AOD, cooperación Sur-Sur, cooperación triangular y otros flujos oficiales relevantes) como fuentes de financiación pública; así como el gasto y la inversión públicos (de las empresas públicas y los bancos nacionales de desarrollo, tanto presupuestados como fuera del presupuesto). Las finanzas públicas están motivadas por objetivos de política pública (como

la equidad, la eficiencia distributiva y la estabilización), y contribuyen directamente al progreso de la educación, la sanidad, la protección social y otras prioridades del desarrollo sostenible. Algunos instrumentos de financiación pública (como los bonos verdes) destinan directamente los recursos obtenidos a inversiones verdes o sostenibles.

**La financiación privada** abarca las inversiones directas (nacionales y extranjeras) y la forma en que se financian (financiación de capital y deuda de fuentes nacionales e internacionales). Es principalmente con ánimo de lucro. Realiza contribuciones vitales al desarrollo sostenible, por ejemplo, mediante la creación de empleo, el crecimiento y el pago de impuestos que aumentan el espacio fiscal, así como las inversiones directas en sectores como agricultura, industria, tecnología, infraestructura, energía, entre otros. Sin embargo, la inversión privada no siempre está alineada con el desarrollo sostenible; la política pública tiene un papel crucial para resolver compensaciones (*trade-offs*) y fomentar una fuerte alineación con las prioridades nacionales identificadas.

2 Este enfoque se basa en la metodología desarrollada originalmente a través de las evaluaciones de la financiación del desarrollo (AFD) del PNUD, así como en otras metodologías de evaluación desarrolladas por la comunidad internacional.

**TABLA 1. ALCANCE GENERAL: TIPOS, FLUJOS, ACTORES, RESULTADOS**

TIPO DE FINANCIACIÓN	FLUJO DE FINANCIACIÓN	ACTORES	EXEMPLES DE LIENS VERS DES RÉSULTATS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE
<b>FINANZAS PÚBLICAS</b> <b>ÁREAS DE ACCIÓN DE ADDIS ABEBA</b> <b>A (RECURSOS PÚBLICOS NACIONALES), C (COOPERACIÓN INTERNACIONAL PARA EL DESARROLLO), E (DEUDA Y SOSTENIBILIDAD DE LA DEUDA)</b>	Finanzas públicas del gobierno: ingresos	Ministerio de Finanzas, Autoridad Fiscal	<b>No dejar a nadie atrás:</b> progresividad del sistema fiscal; <b>Igualdad de género:</b> carga de género del sistema fiscal; <b>Trabajo decente:</b> carga fiscal para las PYME y las industrias de alta creación de empleo; uso y diseño de los incentivos fiscales
	Finanzas públicas del gobierno: gasto	Ministerio de Finanzas, ministerios competentes, instituciones nacionales de auditoría	<b>No dejar a nadie atrás:</b> provisión de seguridad social / redes de seguridad; <b>Igualdad de género:</b> presupuestos y prestación de servicios que tengan en cuenta las cuestiones de género; <b>Trabajo digno:</b> programas para promover los sectores creadores de empleo, desarrollar las capacidades
	Endeudamiento público	Ministerio de Finanzas, Oficina de Gestión de la Deuda	<b>No dejar a nadie atrás:</b> proporcionar un mayor espacio fiscal para el gasto en servicios públicos; <b>Trabajo decente:</b> el endeudamiento interno puede repercutir en el desarrollo del sector financiero y en el acceso de las empresas a la financiación
	Inversión pública (no presupuestada) y fondos cuasipúblicos	Empresas del estado, bancos de desarrollo, autoridades subnacionales, etc.	<b>No dejar a nadie atrás:</b> prestación de servicios básicos como agua, energía, saneamiento; <b>Igualdad de género:</b> en la prestación de servicios; <b>Trabajo digno:</b> inversión en infraestructura que propicie el desarrollo económico
	Cooperación internacional	Ministerio de Finanzas, Planificación, Asuntos Exteriores, ministerios competentes, socios para el desarrollo, Instituciones Nacionales de Auditoría	<b>No dejar a nadie atrás:</b> apoyo a la prestación de servicios, programación de la reducción de la pobreza; <b>Igualdad de género:</b> empoderamiento económico de las mujeres y programación; <b>Trabajo digno:</b> financiación de infraestructura, apoyo al desarrollo empresarial; Clima: apoyo a la mitigación y adaptación al cambio climático

TIPO DE FINANCIACIÓN	FLUJO DE FINANCIACIÓN	ACTORES	EJEMPLOS DE LIENS VERS DES RÉSULTATS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE
<p><b>FUENTES PRIVADAS DE FINANCIACIÓN E INVERSIÓN</b></p> <p><b>ÁREAS DE ACCIÓN DE ADDIS ABABA B (EMPRESA PRIVADA NACIONAL E INTERNACIONAL Y FINANZAS),</b></p> <p><b>F (CUESTIONES SISTÉMICAS)</b></p>	<p>Inversión directa (nacional y extranjera)</p>	<p>Ministerios competentes, agencias de promoción de la inversión, etc.</p>	<p><b>Trabajo digno:</b> creación de empleos dignos; <b>Igualdad de género:</b> oportunidades laborales para las mujeres; <b>Clima:</b> soluciones climáticas innovadoras</p>
	<p>Inversión de cartera (nacional e internacional)</p>	<p>Banco central, autoridades reguladoras del sector financiero</p>	<p><b>Trabajo digno:</b> Creación de empleos decentes; <b>Igualdad de género:</b> oportunidades de empleo para las mujeres</p>
	<p>Préstamos bancarios nacionales; préstamos de bancos internacionales (sector financiero)</p>	<p>Banco central, otras autoridades reguladoras, asociaciones industriales pertinentes</p>	<p><b>Trabajo digno:</b> financiación para empresas (por ejemplo, PYME) que creen empleo; <b>Igualdad de género:</b> inclusión financiera de las mujeres</p>
	<p>Remesas</p>	<p>Bancos centrales; unidades públicas/ ministerios especializados; diáspora</p>	<p><b>No dejar a nadie atrás:</b> transferencias que apoyan el gasto de consumo de bienes de primera necesidad</p>
	<p>Inversión de impacto (nacional e internacional)</p>	<p>Gestores de fondos, instituciones financieras/ bancos, inversionistas privados, fundaciones</p>	<p><b>No dejar a nadie atrás y clima:</b> inversiones que pretenden tener un impacto social o medioambiental positivo (además de generar rendimientos financieros).</p>
	<p>Gasto filantrópico y donaciones voluntarias (nacionales e internacionales)</p>	<p>ONG, fundaciones, organizaciones religiosas</p>	<p><b>No dejar a nadie atrás:</b> prestación de servicios clave; <b>Igualdad de género:</b> promoción de los derechos de la mujer</p>

Hay un componente más pequeño de la **financiación privada**, que incluye a los inversionistas de impacto (quienes invierten para lograr tanto rendimientos financieros como impactos no económicos) y la filantropía, que **no es comercial**. La inversión de impacto sigue siendo pequeña en comparación con otros flujos financieros<sup>3</sup>, aunque está creciendo y puede tener un efecto significativo, dependiendo del proyecto. La filantropía suele estar alineada, aunque no en todos los casos, con los objetivos de las políticas públicas y las prioridades nacionales.

**La financiación mixta**, que combina financiación pública y privada<sup>4</sup>, es especialmente útil cuando las inversiones privadas no son competitivas en términos de riesgo-rentabilidad pero tienen efectos positivos sobre el desarrollo sostenible, por ejemplo en infraestructura (Figura 1), o en el desarrollo de nuevos mercados.

**Las remesas** son una fuente de ingresos de los hogares, pero merecen ser resaltadas en la evaluación del panorama financiero porque proporcionan acceso a divisas y, por lo tanto, también impulsan la balanza de pagos del país. Las remesas pueden apoyar las necesidades de los hogares, incluido el gasto en educación y sanidad, y también pueden utilizarse para apoyar la inversión en empresas familiares, como las PYME. Suelen ser menos cíclicas que muchos otros flujos de la balanza de pagos (con la notable excepción de las crisis mundiales como Covid-19). También existen los llamados bonos de la diáspora, que son instrumentos de préstamo gubernamental dirigidos específicamente a la diáspora. Sin embargo, hasta la fecha se han observado pocos casos de emisión exitosa de estos bonos.

En todos los casos, las políticas y acciones públicas (a nivel nacional e internacional) establecen el entorno propicio que determina cómo contribuyen los flujos de financiación a las prioridades de desarrollo.

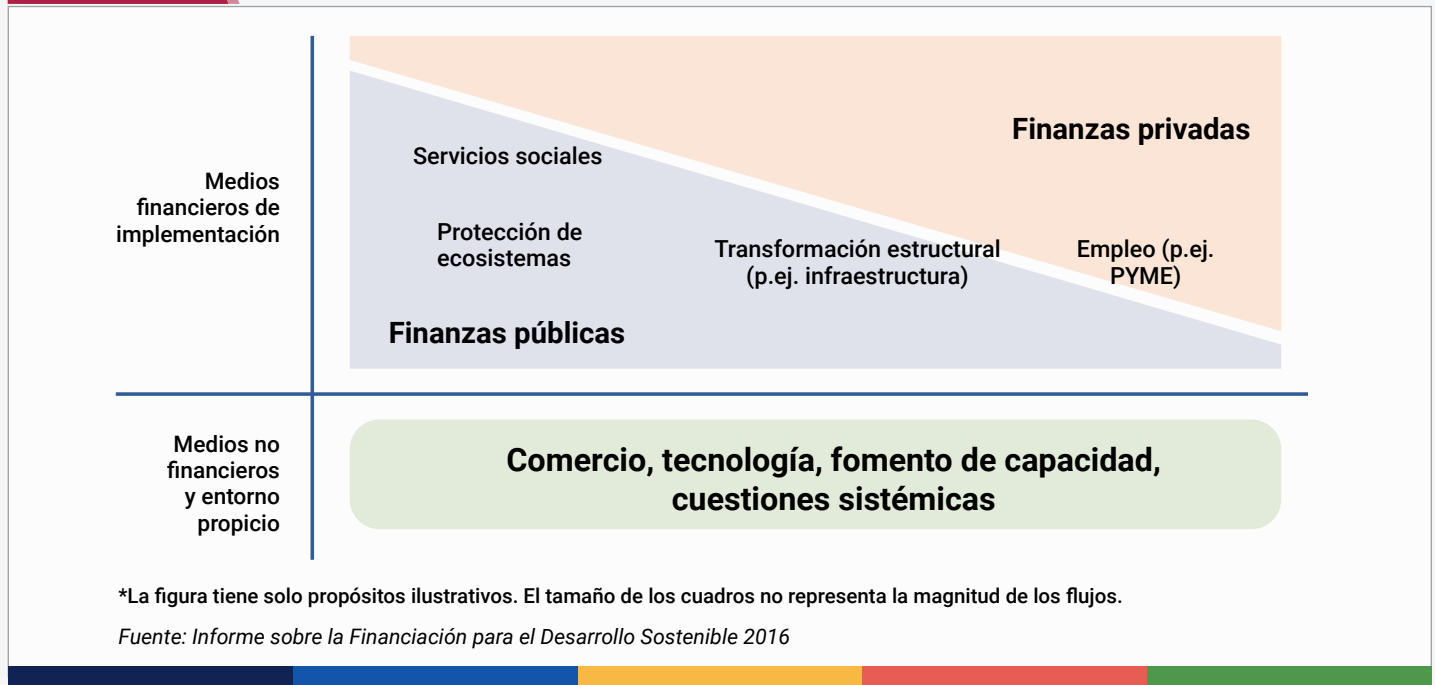
La cobertura y comparabilidad de los datos es un reto común y una limitación de la evaluación del panorama financiero. Un análisis exhaustivo requiere datos procedentes de un gran número de fuentes. Sin embargo, los datos necesarios, especialmente sobre la inversión privada nacional, la inversión y el gasto de las entidades públicas, las ONG y la financiación filantrópica, pueden ser parciales o no estar disponibles. Del mismo modo, no siempre es posible medir el impacto de los flujos de financiación, es decir, vincular los datos sobre los flujos de financiación a los resultados. En el Cuadro 1 se presentan los retos más comunes; en la sección 4.2 se exponen las medidas que pueden adoptarse para enfrentar o atenuar el impacto de muchos de estos retos.

3 Según la Encuesta Anual de Inversionistas de Impacto 2020 realizada por la Red Global de Inversión de Impacto (GIIN), este mercado se estima en 715.000 millones de dólares.

4 Existen varias definiciones de financiación mixta. La Agenda de Acción de Addis Abeba (párrafo 48) se refiere a esta como la combinación de "financiación pública concesional con financiación privada no concesional" (incluyendo financiación pública nacional e internacional para el componente público y financiación privada no concesional comercial y de las IFD para el componente privado). La OCDE lo define como "el uso estratégico de la financiación del desarrollo para la movilización de financiación adicional hacia el desarrollo sostenible en los países en desarrollo" (siendo la financiación del desarrollo, la financiación externa, ya sea pública o filantrópica, y la financiación adicional, la financiación comercial, ya sea de fuentes públicas o privadas). El Grupo de trabajo de las IFD sobre financiación mixta en condiciones favorables para proyectos del sector privado, la define como "la combinación de financiación en condiciones favorables de donantes de terceros junto con la financiación regular de las IFD y/o la financiación comercial de otros inversionistas".

**FIGURA 1.**

**EL CONTINUO DE LA FINANCIACIÓN PÚBLICA Y PRIVADA Y LOS MEDIOS NO FINANCIEROS PARA LOGRAR EL DESARROLLO SOSTENIBLE**



**CUADRO 1.**

**DESAFÍOS COMUNES EN LA ELABORACIÓN DE EVALUACIONES DEL PANORAMA FINANCIERO**

Los retos más comunes a los que se enfrentan los países que llevan a cabo un análisis del panorama financiero pueden resumirse así:

- Falta de datos sobre determinados tipos de financiación -en particular, la inversión privada nacional, el gasto y la inversión de las ONG, las organizaciones religiosas y filantrópicas y, en algunos contextos, el gasto y la inversión de las entidades públicas; o la falta de comparabilidad con las fuentes internacionales de datos.
- Retos para vincular los flujos a los resultados del desarrollo sostenible y/o a prioridades temáticas como la igualdad de género, p.ej., limitaciones en los datos disponibles desagregados por sexo/género.
- Riesgo de doble contabilización cuando no se pueden tener en cuenta las duplicaciones entre datos procedentes de diferentes fuentes
- Falta de datos oportunos sobre determinados tipos de financiación, especialmente en épocas de cambios rápidos (como los que se experimentaron en los países como consecuencia de la pandemia del Covid-19).
- Desafíos a la hora de proyectar las tendencias de financiación hacia el futuro.

## 4. Cómo hacerlo: Evaluación del panorama financiero en la práctica

### 4.1. Enfoque sugerido

La Figura 2 establece los pasos principales para llevar a cabo una evaluación eficaz del panorama financiero dentro de los INFF. Estos incluyen una evaluación agregada del panorama financiero (financiación pública, privada, nacional e internacional); un análisis del uso de la financiación para los diferentes sectores y prioridades de desarrollo (para crear una base de referencia de los flujos

existentes y los déficits de financiación); y una conexión con las evaluaciones de riesgo y limitaciones vinculantes. Las consultas con las partes interesadas pertinentes, como las enumeradas en la Tabla 1 del Pilar fundamental 1 Evaluación y diagnóstico: Generalidades, deben complementar el análisis de datos cuantitativos, especialmente cuando existan vacíos de datos y/o cuando la experiencia práctica local pueda ofrecer una visión que explique las tendencias y las asignaciones de financiación.

### FIGURA 2. GUÍA PASO A PASO

#### PASO 1: EVALUACIÓN AGREGADA DEL PANORAMA FINANCIERO

- *¿Cuál es la magnitud del gasto corriente y de las inversiones en el país?*
- *¿Cómo se financian?*
- *¿Qué muestran las tendencias históricas (p.ej., los recursos esenciales están aumentando, disminuyendo o estancados)?*
- *¿Hasta qué punto es sostenible la trayectoria de financiación del país?*
- *¿Qué muestran los objetivos nacionales y las comparaciones entre homólogos en cuanto a los tipos de financiación que en la actualidad pueden estar subutilizados?*

#### PASO 2: ANÁLISIS DE LA ASIGNACIÓN Y EL USO DE LA FINANCIACIÓN, DEFICIENCIAS Y VÍNCULOS CON LOS RESULTADOS DEL DESARROLLO SOSTENIBLE

- *¿En qué medida se ajusta la financiación actual a las prioridades nacionales de desarrollo sostenible?*
- *¿Cómo se dotan de recursos las prioridades temáticas clave/sectores/localidades subnacionales?*
- *¿Cuáles son las carencias de financiación? (enlace a la evaluación de las necesidades de financiación)*

#### PASO 3: INCORPORACIÓN DE LAS CONCLUSIONES A OTROS ELEMENTOS DEL MÓDULO DE EVALUACIONES Y DIAGNÓSTICOS

- *(Incorporar conclusiones en la evaluación de riesgos) ¿Qué áreas de riesgo señala el análisis?*
- *(Incorporar conclusiones en los diagnósticos de limitaciones vinculantes) ¿Existen áreas destacadas en el análisis en las que los problemas subyacentes puedan estar obstaculizando el uso eficaz y eficiente de los recursos o la movilización de financiación suficiente o adecuadamente alineada?*

### Paso 1: Evaluación agregada del panorama financiero

El análisis agregado evalúa la escala y las tendencias de la financiación pública, privada y externa disponible para las prioridades nacionales, y trata de identificar las principales oportunidades y retos de financiación. Ofrece a los responsables de la formulación de políticas una imagen integral útil para establecer prioridades entre las distintas áreas de financiación y dar forma a la estrategia de financiación. Preguntas como las mencionadas en la Figura 2 pueden ayudar a enfocar el análisis y presentar los hallazgos en formatos accesibles para los no especialistas y las entidades coordinadoras.

La sección 4.3. ofrece una visión general de las herramientas ofrecidas por la comunidad internacional para apoyar esta evaluación. Entre ellas se incluyen: herramientas globales, como las Evaluaciones de la Financiación para el Desarrollo (EFD) del PNUD y las calculadoras visuales interactivas de costos de los ODS, los simuladores de financiación de los ODS, los solucionadores de problemas de financiación de los ODS, los estimadores de la brecha de financiación de los ODS y el kit de herramientas de interconexión de los ODS. También incluye herramientas más específicas, como los Análisis de las Políticas de

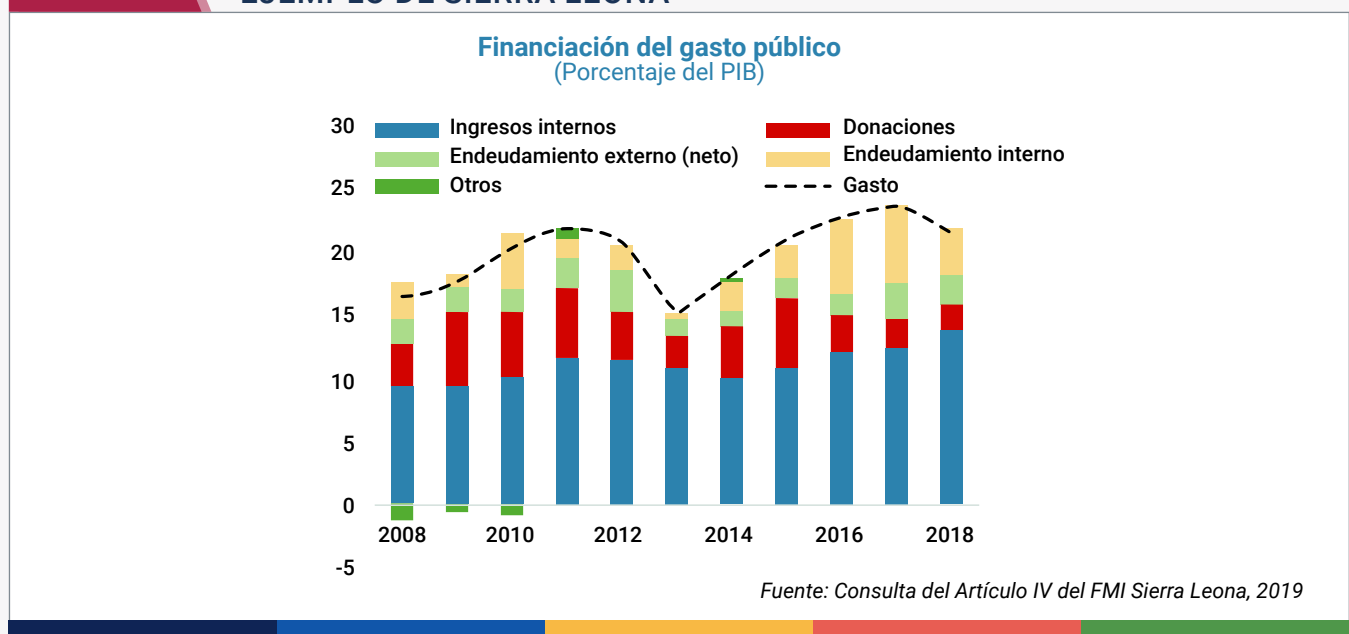
Inversión de la UNCTAD o el Análisis de la Sostenibilidad de la Deuda del FMI; herramientas sectoriales como el Diagnóstico de la Financiación Sanitaria por Países de la OMS; y herramientas transversales como los diagnósticos de presupuestos sensibles al género y de financiación climática, y las revisiones presupuestales basadas en el riesgo de desastres.

### Escala y combinación de la financiación y principales tendencias

**Finanzas públicas.** Las finanzas públicas están bajo el control directo de los responsables políticos y pueden destinarse a inversiones en las prioridades nacionales y los ODS. La cuenta fiscal proporciona una imagen completa de los ingresos, gastos y financiación (empréstitos) del sector público, incluyendo datos sobre las principales fuentes de financiación pública (por ejemplo: impuestos; tasas y otros ingresos no fiscales; subvenciones, como la AOD presupuestal; y empréstitos públicos tanto de fuentes internas como externas). La Figura 3 muestra el ejemplo de gasto público y financiación en Sierra Leona, basado en una evaluación del Artículo IV del FMI.

Más allá de estos recursos bajo control directo del gobierno, otros tipos de financiación pública para financiar

**FIGURA 3. FINANCIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (EN PORCENTAJE DEL PIB): UN EJEMPLO DE SIERRA LEONA**



los objetivos de las políticas públicas incluyen la AOD no presupuestal y otros tipos de cooperación internacional, así como el gasto y las inversiones de las empresas estatales y los bancos nacionales de desarrollo (BND). Estos pueden ser actores importantes en sectores clave del desarrollo sostenible (como la energía, y el agua y el saneamiento). Su combinación de financiación, incluida su relación con el gobierno central, debe considerarse como parte del análisis del panorama financiero del país. En muchos países, los BND desempeñan un papel importante, debido a sus mandatos explícitos en materia de desarrollo y a su capacidad para financiar directamente los objetivos de las políticas públicas. Los datos sobre estas instituciones públicas pueden obtenerse de diversas bases de datos nacionales y/o internacionales (ver la Tabla 2 de la sección 4.2) y pueden complementar los datos de la cuenta fiscal para ofrecer una imagen completa del aspecto de las finanzas públicas en la evaluación del panorama financiero.

**Financiación privada.** Los responsables políticos también pueden tomar medidas para movilizar y alinear mejor la inversión privada existente con las prioridades del desarrollo sostenible y aumentar la disponibilidad de financiación privada. La financiación privada depende en gran medida de acontecimientos macroeconómicos más amplios y su análisis es más complejo, a menudo con datos más limitados, en comparación con la financiación

pública. Podría considerarse una amplia gama de indicadores para evaluar el desarrollo del sector financiero y su capacidad para financiar inversiones en desarrollo sostenible.

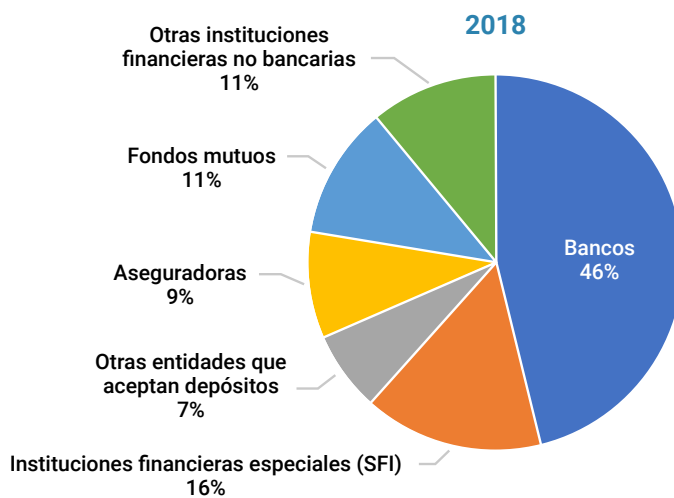
En cuanto a la inversión real o directa, muchos países no compilan datos exhaustivos sobre la inversión total de las empresas nacionales, por lo que es posible que haya que utilizar variables proxy como estimación. La formación bruta de capital fijo privado capta las adiciones al stock de capital de una economía por parte del sector privado y suele utilizarse para aproximar la inversión privada. Incluye tanto la inversión directa nacional como la inversión extranjera directa (IED) en nuevas instalaciones.

En cuanto a los flujos financieros, el crédito interno al sector privado es un indicador de las fuentes de financiación internas. La inversión interna también puede financiarse externamente a través del endeudamiento externo privado. Los flujos de IED también incluyen un elemento financiero, por ejemplo, los préstamos intraempresariales (ver la Figura 5). Los flujos de capital de cartera transfronterizos también son cuantificables y representan principalmente las transacciones del mercado secundario en las bolsas nacionales.

Además, los indicadores del tamaño del sector financiero (por ejemplo, el valor total de los activos financieros; los depósitos bancarios como % del PIB), la estructura (por

**FIGURA 4.**

**ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO (EN PORCENTAJE DEL TOTAL DE ACTIVOS FINANCIEROS): UN EJEMPLO DE TAILANDIA**



Fuente: Informe de país del FMI n° 19/318 (octubre de 2019) Programa de evaluación del sector financiero de Tailandia  
 Notas: IFNB: Instituciones financieras no bancarias; IFE: Institución financiera especializada

ejemplo, la proporción de activos en manos de bancos, entidades no bancarias, mercados financieros, como se muestra en la Figura 4), la amplitud (por ejemplo, la inclusión financiera) y la profundidad (por ejemplo, la disponibilidad de financiación a largo plazo) pueden iluminar el papel del sector financiero como fuente y mecanismo para canalizar los recursos hacia la inversión. También pueden señalar áreas de riesgo y/o desafíos que pueden servir de base para las evaluaciones de los riesgos y las limitaciones vinculantes, respectivamente - ver las guías de los pilares fundamentales 1.3 y 1.4.

Algunos tipos de financiación privada tienen un mandato de desarrollo más explícito y pueden rastrearse por separado: estas incluyen los flujos de financiación privada que se apoyan o incentivan directamente a través de la financiación pública y los instrumentos de combinación, la inversión de impacto del sector privado y la financiación privada no comercial, como el gasto filantrópico y las actividades de las ONG. En algunos contextos, la financiación comunitaria también desempeña un papel, por ejemplo en la prestación de servicios en [el sector del agua](#). Si no se dispone de datos a nivel central, [las fundaciones](#) o las ONG pueden compartir información sobre la escala y el uso de este tipo de financiación, y deberían ser consultadas como parte de la evaluación del panorama financiero

Las finanzas islámicas también pueden desempeñar un papel sustancial en el panorama financiero. En los contextos pertinentes y a la luz de unos principios bien alineados con los ODS, este papel debe destacarse en la evaluación y puede ser relevante para el análisis de la financiación tanto pública como privada. Por ejemplo, en febrero de 2018, el [Gobierno de Indonesia](#) emitió el primer sukuk verde (bono islámico) soberano del mundo en apoyo del compromiso del país de luchar contra el cambio climático. Herramientas como el Zakat, el Sadakah y el Waqf pueden considerarse parte del análisis de la financiación privada, por ejemplo junto a la financiación filantrópica.<sup>5</sup>

**Visión agregada.** Debido a sus propiedades y mandatos únicos, los diferentes tipos de financiación pública y privada no pueden sumarse de forma útil en una cifra global: son complementarios y a menudo no pueden sustituirse entre sí (ver la Sección 3 anterior). Como se señala en la Sección 4.2, las limitaciones de los datos también pueden aumentar el riesgo de doble contabilización. Sin embargo, comparar su escala y tendencias puede ayudar a los formuladores de

políticas a comprender la dinámica y las interconexiones entre la financiación pública y privada, y proporcionar una base para identificar los retos y oportunidades de financiación relevantes. También pueden proporcionar una primera aproximación a los déficits de financiación, que se detallan a nivel sectorial (ver el paso 2).

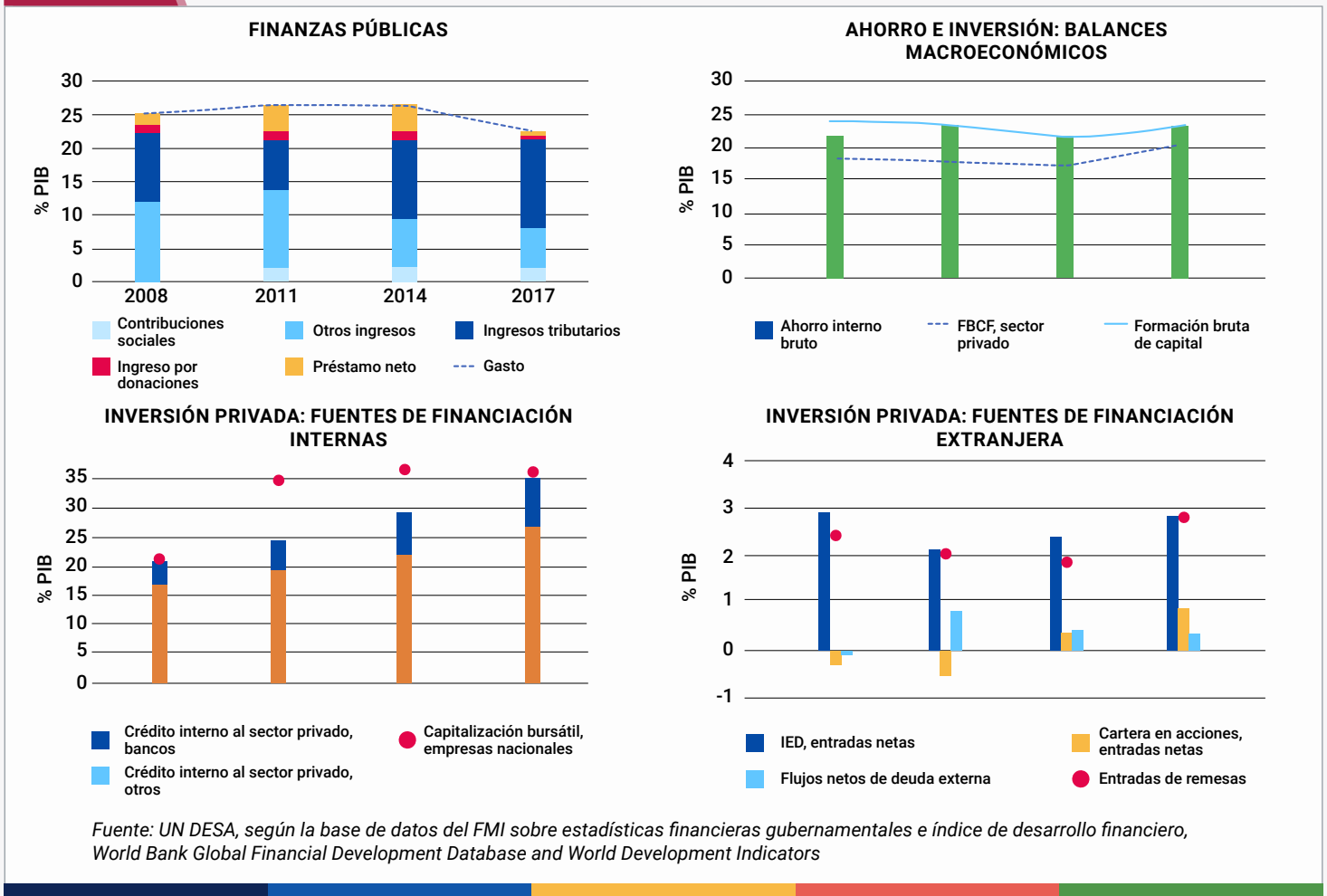
La Figura 5 ilustra un panorama financiero agregado, utilizando a México como ejemplo. Incluye un panel sobre el panorama de las finanzas públicas - tanto el gasto gubernamental como las fuentes de financiación pública; un panel centrado en la macroeconomía sobre la tasa nacional de ahorro e inversión y la inversión privada en particular, y dos paneles sobre los diferentes tipos de financiación privada nacional y extranjera para financiar la inversión. Todos los flujos se expresan como porcentaje del PIB, lo que proporciona una instantánea de su escala relativa y muestra, por ejemplo, la importancia de las fuentes de financiación nacionales para la inversión privada, la mejora de los saldos fiscales gracias al aumento de los ingresos tributarios y el crecimiento constante de la formación bruta de capital. Un nivel significativo de remesas proporciona una fuente potencial adicional de financiación para los hogares y las pequeñas y medianas empresas.

Las herramientas existentes, como las EFD o los estudios de caso [de la OCDE sobre financiación de la transición energética](#), también llevan a cabo análisis agregados del panorama financiero. La Figura 6, por ejemplo, destaca el predominio de los flujos nacionales (públicos y privados), los bajos niveles de financiación comercial internacional (lo que apunta a la necesidad de reforzar el entorno propicio para la inversión del sector privado) y el papel sustantivo que desempeñan las remesas en la [EFD de Filipinas de 2017](#).

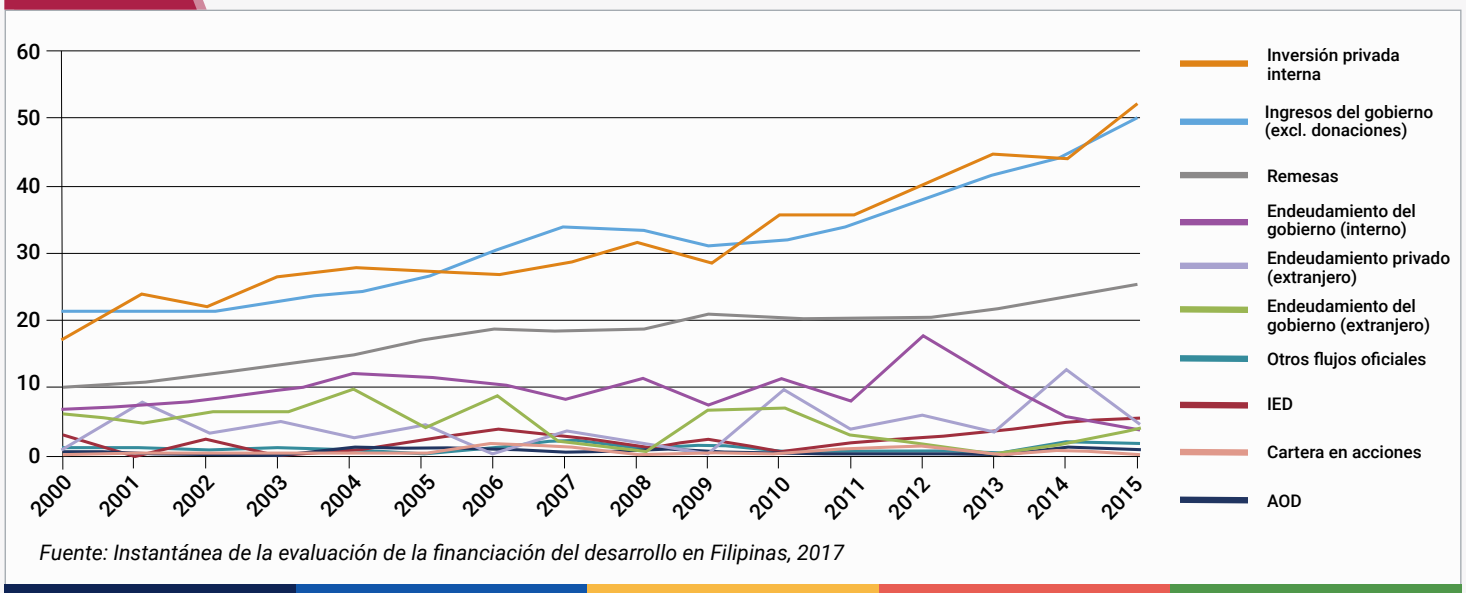
Una mirada agregada al panorama financiero también puede ser útil para **evaluar los efectos de los choques y las crisis** lo más pronto posible, por ejemplo, en el contexto de la pandemia COVID-19. Los datos de alta frecuencia, cuando están disponibles, pueden ayudar a facilitar el análisis en tiempo real e informar sobre la respuesta política a las crisis y la planificación de la recuperación. Entre ellos se incluyen los datos anuales sobre los cambios presupuestales y el gasto de las finanzas públicas; los flujos de remesas, que a menudo son supervisados mensualmente por el Banco Central; los datos de los mercados financieros (como los datos de préstamos, los tipos de cambio, los rendimientos de los

5 Puede encontrar una revisión de los posibles usos de las finanzas islámicas en el contexto de los ODS aquí: <https://www.undp.org/content/undp/en/home/partners/islamic-finance.html>

**FIGURA 5. PANORAMA FINANCIERO AGREGADO: UNA ILUSTRACIÓN CON DATOS DE MÉXICO**



**FIGURA 6. PANORAMA FINANCIERO AGREGADO: UN EJEMPLO DE LA EFD DE FILIPINAS**



bonos soberanos y los flujos de inversión de cartera); los préstamos bancarios internacionales y algunos flujos de financiación humanitaria.

## Sostenibilidad financiera

La sostenibilidad de las posiciones fiscales y externas de un país - incluyendo la sostenibilidad de la deuda pública y externa, el acceso a suficientes divisas para financiar importaciones vitales - depende de los flujos netos a lo largo del tiempo. También deben evaluarse los stocks críticos (stocks de deuda pública y externa, reservas de divisas) y las salidas de capital (incluyendo la fuga de capitales y los flujos financieros ilícitos), junto con una evaluación de riesgos más amplia (ver la guía del Pilar fundamental 1.3, Evaluación del riesgo).

**Conciliación de stocks y flujos.** La cuenta fiscal se concilia habitualmente con los stocks clave, en particular la deuda pública. Los balances del sector público también podrían interpretarse de forma más amplia para incluir no sólo la deuda pública bruta, sino toda la gama de pasivos (incluyendo los pasivos contingentes), así como los activos públicos. A menudo, estos balances son incomprendidos debido a la escasez de información y a deficiencias en los datos. Una mayor comprensión mejoraría la transparencia y la rendición de cuentas, revelaría riesgos y arrojaría luz sobre los pasivos ocultos y los activos del sector público (ver el Cuadro 2). Esto último es especialmente relevante en el contexto de los ODS: las inversiones públicas en los ODS, por ejemplo, en infraestructura sostenible y otros activos no financieros, crean riqueza pública, aumentan los ingresos públicos a largo plazo y apoyan el desarrollo sostenible.

La balanza de pagos puede utilizarse para conciliar los flujos de financiación externa y las variables stock para evaluar la sostenibilidad de la posición externa del país y sus obligaciones internacionales.<sup>6</sup> Los flujos de financiación captados en los datos de la balanza de pagos, como la inversión directa y la inversión de cartera en la cuenta financiera, la condonación de deuda en la cuenta de capital y la ayuda y las remesas en la cuenta corriente, también se incorporan a los análisis de las finanzas públicas y privadas mencionados anteriormente. Sin embargo, considerarlos individualmente es útil en el análisis adicional relevante para las políticas, capaz de resaltar las posibles áreas de riesgo que de otro modo podrían pasarse por alto (ver la guía del Pilar fundamental 1.3, Evaluación del riesgo).

**Flujos ilícitos.** Los flujos financieros ilícitos no están incluidos en los flujos anteriores. Aunque su estimación es intrínsecamente difícil debido a su naturaleza clandestina, existen varios intentos de cuantificación en curso. Las Comisiones Regionales de las Naciones Unidas miden componentes de los flujos financieros ilícitos, como la facturación errónea en el comercio de mercancías. El Grupo de Trabajo sobre la Medición Estadística de los Flujos Financieros Ilícitos, iniciado por la ONUDD y la UNCTAD en el contexto del marco de indicadores de los ODS, está probando sobre el terreno metodologías estadísticas para respaldar las estimaciones de los flujos financieros ilícitos a nivel nacional.

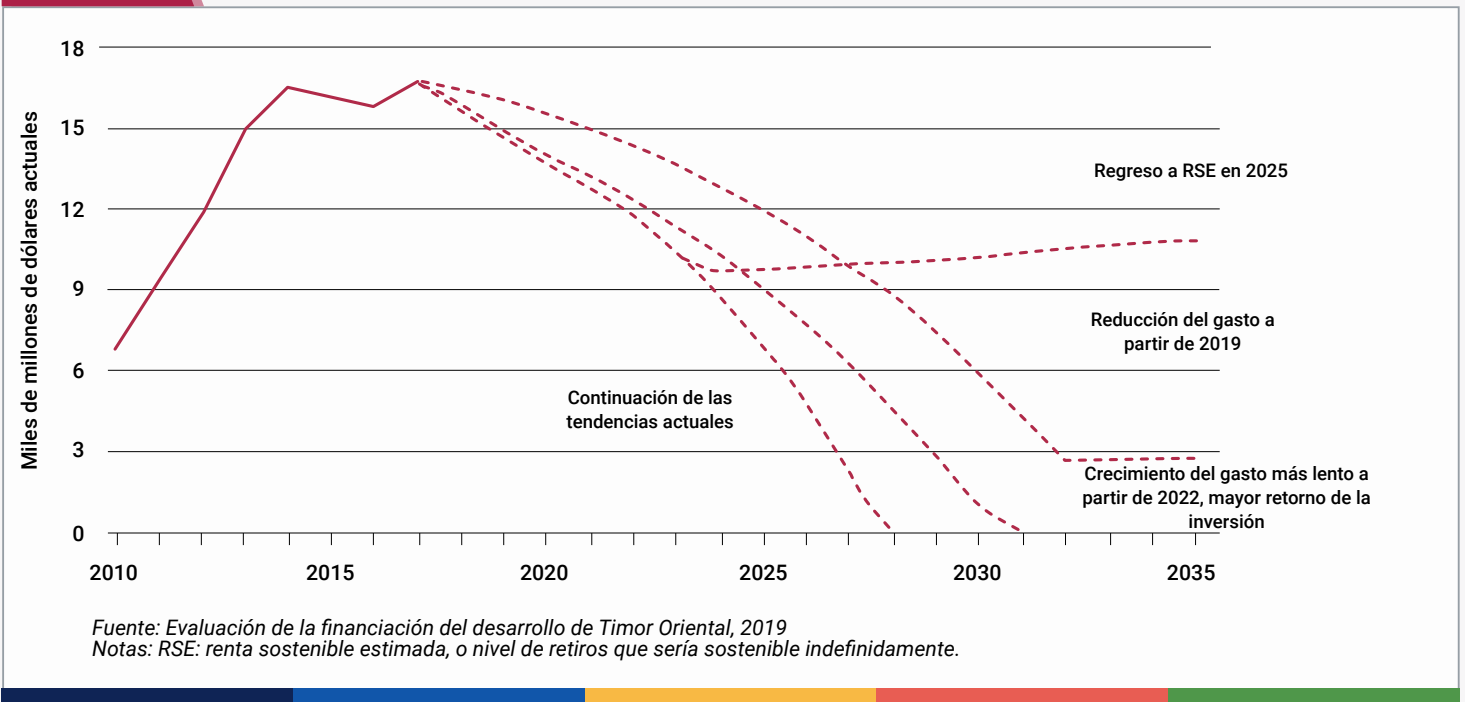
**Escenarios y tendencias prospectivas.** El análisis de tendencias puede revelar si los recursos esenciales están aumentando, estabilizándose o disminuyendo. Los escenarios y las tendencias prospectivas pueden ayudar a los gobiernos a determinar si se requieren intervenciones de política. Los riesgos identificados en la evaluación de riesgo (ver la guía del pilar fundamental 1.3) deben tenerse en cuenta a la hora de evaluar dichas tendencias futuras.

El conjunto de herramientas de financiación de la transición de la OCDE (ver la Tabla 3), por ejemplo, ayuda a anticipar los retos que surgen del aumento de los niveles de renta per cápita y el acceso correspondiente a las distintas fuentes de financiación. En Timor Oriental, se utilizaron escenarios prospectivos como parte de una EFD para evaluar posibles trayectorias futuras en torno al Fondo Petrolero del país (Figura 7). El Fondo es una fuente clave de ingresos para el gobierno, pero es finita; los escenarios prospectivos apoyaron los debates entre los responsables políticos sobre la inversión de sus recursos, las opciones más amplias para la movilización sostenible de los ingresos nacionales y la mejora del entorno para el crecimiento del sector privado. Los ejemplos adicionales del paso 2 muestran cómo las tendencias prospectivas pueden utilizarse también para apoyar la estimación de los déficits de financiación a nivel sectorial

## Objetivos nacionales y comparaciones entre países

La comparación de las tendencias actuales de la financiación pública y/o privada con los objetivos específicos que los países puedan haberse fijado, puede ayudar a identificar las áreas prioritarias de acción - para la movilización de recursos adicionales, o un uso más eficiente de los recursos existentes. Las comparaciones internacionales también pueden ayudar a identificar las

6 La terminología de balanza de pagos utilizada en esta guía se ajusta a la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional (MBP6) del FMI, disponible aquí: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/bop/2007/bopman6.htm>.

**FIGURA 7.****ESCENARIOS PROSPECTIVOS: UN EJEMPLO DEL FONDO PETROLERO DE TIMOR ORIENTAL****CUADRO 2.****APLICACIÓN DEL ANÁLISIS DE HOJA DE BALANCE DEL SECTOR PÚBLICO**

El análisis del balance del sector público examina todo lo que el Estado posee y debe: los activos y pasivos acumulados que el gobierno controla, como las empresas públicas, los recursos naturales y el pasivo pensional. De este modo, ofrece una imagen completa de la riqueza pública, al tiempo que permite identificar los desajustes y evaluar la resiliencia de las finanzas públicas. Además, el análisis del balance intertemporal -que combina la riqueza actual y los ingresos y gastos futuros- puede proporcionar una visión de la sostenibilidad de las finanzas públicas y complementar otros análisis de escenarios y tendencias prospectivas mencionados anteriormente.

Sólo un puñado de países (entre ellos Australia, Nueva Zelanda y el Reino Unido) gestionan la riqueza pública mediante la hoja de balance. Esto les permite mejorar la gestión de los activos y maximizar la eficiencia y el rendimiento de los activos públicos, así como identificar y gestionar los riesgos fiscales que emanan del propio balance o de las perturbaciones externas (ver también la guía del Pilar fundamental 1.3, Evaluación de riesgos). Considerar tanto los activos como los pasivos de forma más general mejora la base empírica para las decisiones de inversión pública, y también puede informar las evaluaciones de sostenibilidad de la deuda.<sup>7</sup>

El informe Monitor Fiscal 2018 del FMI presenta este enfoque analítico en detalle y lo aplica a una serie de países (desde EE.UU. y Noruega hasta Gambia e Indonesia). Destila algunas lecciones comunes y muestra cómo las economías con balances del sector público más sólidos experimentan recesiones menos profundas y se recuperan más rápidamente tras las recesiones económicas, principalmente como resultado de un mayor espacio para la política fiscal anti cíclica.

Fuente: FMI (2018) Monitor Fiscal: Gestión de la riqueza pública; disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/FM/Issues/2018/10/04/fiscal-monitor-october-2018>

7 Sección 3.2 del Capítulo III.E del Informe sobre la Financiación para el Desarrollo Sostenible 2020. Disponible en: <https://developmentfinance.un.org/fsdr2020>

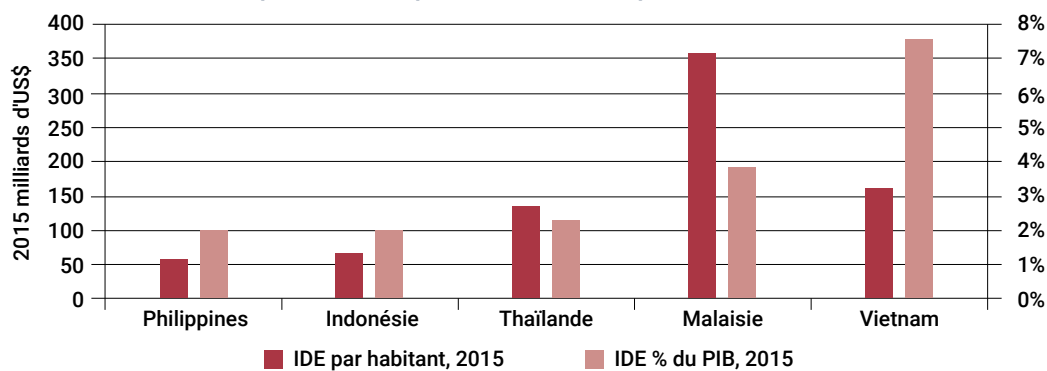
áreas de financiación que están subutilizadas, en las que los retos subyacentes pueden estar limitando los flujos, y que podrían dar lugar a que se dispusiera de financiación adicional (ya sea a través de mejoras en la eficiencia o a través de nuevos flujos).

Por ejemplo, en el contexto de la EFD de Filipinas, los niveles de IED en economías homólogas se utilizaron como base para el diálogo sobre las posibles opciones para reforzar el entorno propicio para la inversión privada (Figura 8a).

Como parte de la consulta del Artículo IV del FMI de 2019 en Guyana, se utilizaron los indicadores de acceso financiero en los países pares (Figura 8b) para considerar los pasos a seguir para mejorar la inclusión financiera en el país. [El tablero de instrumentos de financiación de la transición de la OCDE](#) proporciona una evaluación rápida de los flujos de financiación clave y permite identificar países homólogos adecuados para comparar los resultados nacionales, utilizando estadísticas clave como el PIB, el INB per cápita, la población y el índice de capital humano.

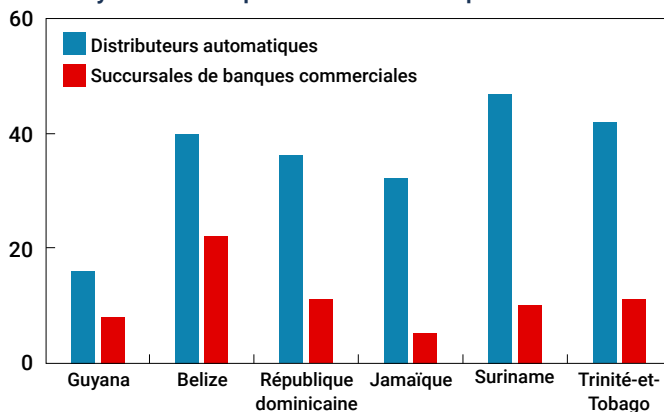
## FIGURA 8. EJEMPLOS DE COMPARACIÓN ENTRE PAÍSES

8a. Volumen de IED en Filipinas en comparación con otros países de la ASEAN-5



Fuente: Evaluación de la financiación del desarrollo de Filipinas 2017

8b. Acceso financiero en Guyana en comparación con otros países de la CARICOM (número por 100.000 adultos)



Fuente: FMI, Informe del personal de la consulta del Artículo IV de Guyana 2019

### Paso 2: Asignación y uso de la financiación, déficits financieros y vínculos con los resultados del desarrollo sostenible

Una imagen más desagregada de las asignaciones y uso actual de la financiación permite a los responsables políticos comprender mejor su impacto y cómo están contribuyendo (o no) al logro de las prioridades nacionales de desarrollo identificadas. También proporciona una base de referencia para calcular los déficits financieros, por ejemplo, a nivel sectorial o programático. Adicionalmente, ayuda a responder a las siguientes preguntas:

- ¿En qué medida está alineada la financiación actual (tanto pública como privada) con las prioridades nacionales de desarrollo sostenible?
- ¿De dónde provienen los recursos para las prioridades temáticas/sectores/localidades subnacionales clave?
- ¿Cuáles son los vacíos en la financiación?
- ¿Dónde podría orientarse mejor la financiación hacia las prioridades nacionales de desarrollo?

Existen herramientas para apoyar los esfuerzos de los países en ese análisis desagregado. Las herramientas de seguimiento basadas en los resultados, cuando

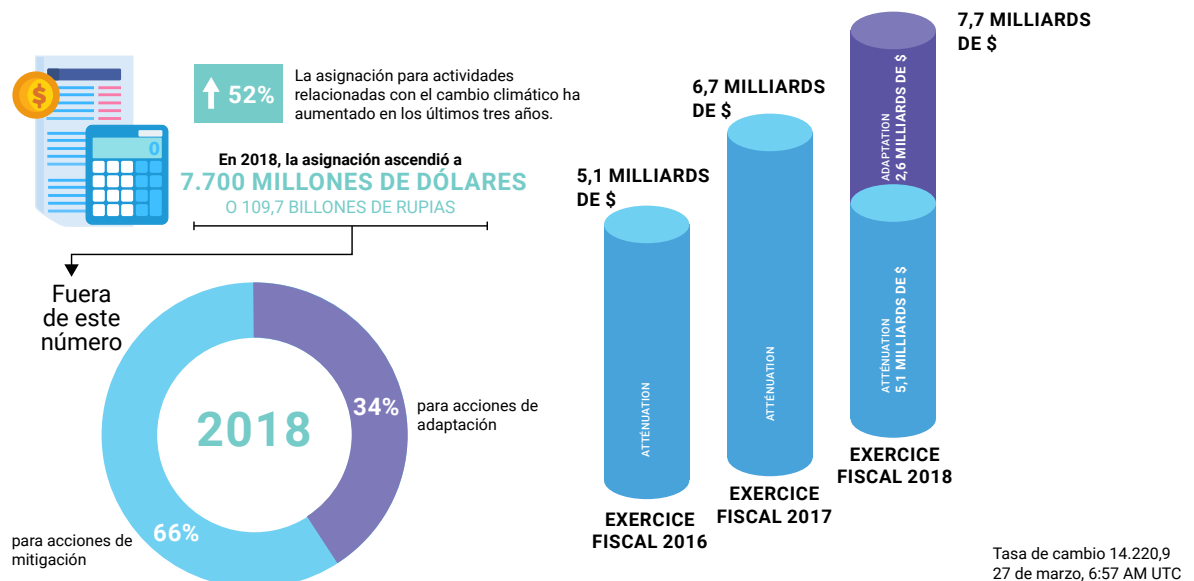
existen, pueden facilitar la identificación y el seguimiento de los vínculos entre financiación y resultados, incluso en relación con prioridades temáticas transversales como el género. Los datos de financiación desagregados pueden cruzarse con los resultados u otros datos descriptivos, por ejemplo, comparando las emisiones de carbono por sector/industria con las tendencias de los préstamos o la inversión extranjera en esos sectores. El análisis de los datos por sectores y ubicaciones subnacionales puede mostrar hasta qué punto las áreas estratégicas clave se están quedando sin recursos; igualmente, observar el gasto actual frente al gasto de capital puede señalar áreas potenciales de inversión insuficiente.

El paso 2 requiere una recopilación y un análisis en profundidad de los datos. En lugar de una descripción exhaustiva, podrían determinarse áreas prioritarias de análisis, por ejemplo, en respuesta a: las preferencias de los gobiernos (por ejemplo, las prioridades temáticas para reconstruir mejor); las tendencias en las necesidades de financiación (por ejemplo, las áreas en las que las necesidades de financiación son más significativas); las tendencias de financiación (por ejemplo, los resultados a los que pueden contribuir los tipos de financiación de rápido crecimiento); u otros factores.

**FIGURA 9.**

## USO DE HERRAMIENTAS DE SEGUIMIENTO BASADAS EN RESULTADOS: UN EJEMPLO DE INDONESIA

### ASIGNACIÓN PRESUPUESTAL PARA EL CLIMA EN INDONESIA



Fuente: Agencia de Política Fiscal, Ministerio de Finanzas, Indonesia, Informe sobre el etiquetado del presu-puesto climático de Indonesia, 2019

## Uso de herramientas de seguimiento basadas en resultados

Las estructuras de seguimiento basadas en programas presupuestales o desempeño pueden utilizarse para vincular el gasto con áreas de resultados. Los sistemas de etiquetado del gasto público pueden arrojar luz sobre el gasto destinado a prioridades temáticas transversales, como el género o el clima.

México, por ejemplo, ha establecido un marco presupuestal para los ODS que vincula los gastos en su programación presupuestal con los ODS y las metas pertinentes. Indonesia (Figura 9) y Pakistán han establecido sistemas de etiquetado presupuestal climáticos que rastrean el gasto público relacionado con el cambio climático. Las revisiones del PNUD del gasto público dirigido al clima y las revisiones institucionales también pueden utilizarse para evaluar los presupuestos públicos y sus contribuciones a la acción climática. Varios países, entre ellos Ecuador y Colombia, han puesto en marcha sistemas para etiquetar el gasto público en igualdad de género a lo largo del tiempo y evaluar en qué medida los presupuestos públicos contribuyen a los logros en prioridades de género. Las revisiones presupuestales de UNDRR basadas en el riesgo pueden dar forma a las evaluaciones de los déficits en las asignaciones de recursos públicos para la reducción del riesgo en todos los sectores en función del perfil de riesgo de desastres de un país, y garantizar que la financiación se ajuste a los objetivos de reducción del riesgo de desastres y de resiliencia de los ODS y del Marco de Sendai. [Las evaluaciones del compromiso con la equidad](#) usan el análisis de incidencia fiscal para determinar en qué medida la política fiscal (impuestos y gasto público) reduce la desigualdad y la pobreza en un país concreto.

También existen herramientas para evaluar la financiación más allá de los presupuestos públicos. Por ejemplo, las EFD orientan el análisis de las prioridades clave para reconstruir mejor tras la pandemia del COVID-19 tales como las consideraciones para una recuperación incluyente y ecológica. Los datos del Apoyo Oficial Total al Desarrollo Sostenible (TOSSD en inglés) pueden resaltar las contribuciones de los flujos transfronterizos de recursos oficiales a los ODS (incluyendo la AOD, otros flujos oficiales y las cooperaciones Sur-Sur y triangular) y de la financiación privada movilizada por las intervenciones oficiales.<sup>8</sup> En lo que respecta a las actividades del sector privado,

en Filipinas, la iniciativa “*Transformational business*” ha trazado un mapa de las actividades empresariales en relación con los ODS, mientras que en Papúa Nueva Guinea se ha creado un panel de control de los ODS con fines similares. El *Quality FDI Toolkit* de la OCDE puede ayudar a evaluar la contribución de la IED a las prioridades del desarrollo sostenible, como la diversificación económica o la igualdad de género. Las iniciativas de seguimiento de la inversión en ODS, como el Panel de control de tendencias de inversión en ODS de la CES-PAP de las Naciones Unidas, también pueden utilizarse para evaluar las contribuciones de las distintas fuentes de financiación a determinadas áreas de resultados de desarrollo sostenible.

## Desagregación de datos por sectores

Examinar la distribución de la financiación por sectores puede ayudar a los responsables de las políticas a comprender los tipos de recursos invertidos en prioridades temáticas u ODS específicos. Por lo general, los datos pueden desagregarse por sectores, utilizando clasificaciones que distinguen sectores sociales clave como la educación, la sanidad y el agua y el saneamiento, y sectores económicos como la agricultura, la industria manufacturera y el turismo, así como sectores como la energía y el transporte. Los gastos presupuestales, la cooperación para el desarrollo y los gastos e inversiones de las empresas públicas pueden desglosarse o clasificarse normalmente dentro de estos sectores. Los datos que recogen las inversiones privadas, como la IED y la inversión nacional, suelen clasificarse por sectores económicos y productivos, lo que puede ayudar a comprender la combinación de recursos invertidos en las prioridades del desarrollo sostenible. También existen herramientas específicas para evaluar los flujos de gasto y los panoramas de financiación en sectores específicos (ver la sección 4.3).

Diferenciar entre el gasto actual y la inversión en sectores específicos puede ayudar aún más a identificar las áreas en las que, por ejemplo, existe una inversión insuficiente que puede obstaculizar el progreso futuro. Esto también puede determinar si las inversiones actuales son proporcionales a los riesgos emergentes y futuros, incluidos los riesgos climáticos y de catástrofes. El gasto presupuestal y la actividad de las empresas públicas pueden desagregarse normalmente de este modo, al igual que los préstamos al sector privado.

8 Para más detalles sobre TOSSD, ver: <http://www.oecd.org/dac/tosspd/>. Para más información sobre los estudios piloto por países, ver: <http://www.oecd.org/dac/financing-sustainable-development/development-finance-standards/tosspd-country-pilot-studies.htm>.

## Desagregación de datos por ubicación subnacional

Es probable que no se disponga de datos a nivel subnacional para todos los tipos de financiación, pero en la medida de lo posible, dividir los datos de esta forma complementará otros análisis y ofrecerá una visión adicional sobre cuestiones como la desigualdad. Desde el punto de vista de las finanzas públicas, esto es especialmente útil en sistemas muy descentralizados en los que la prestación de servicios y el gasto esencial tienen lugar a nivel local. Por ejemplo, en la EFD de las Islas Salomón de 2018, se utilizaron datos subnacionales para analizar las distintas formas en que se asignaba un fondo público esencial a nivel de circunscripción (Figura 10); esto facilitó el diálogo sobre las estructuras de supervisión y gestión que existían en torno al fondo.

## Estimación de los déficits de financiación

El análisis de los niveles actuales de financiación para las áreas prioritarias transversales y temáticas, como el clima y el género, los sectores individuales o las ubicaciones subnacionales puede combinarse con las conclusiones de las evaluaciones de las necesidades de financiación (ver la guía del pilar fundamental 1.1) para estimar los déficits de financiación. Por ejemplo, [una reciente evaluación de las necesidades en Nepal](#) estimó una necesidad de financiación de 1,8 billones de rupias en inversión privada para el sector energético; esto se combinó con el análisis de la financiación privada disponible (480.000 millones de rupias) para obtener una estimación del déficit de financiación de 1,3 billones de rupias. En Camboya, los resultados de la aplicación de la herramienta OneHealth para estimar el costo de la aplicación del plan estratégico nacional de salud para 2016-2020 se compararon con el gasto previsto del gobierno y de los donantes en salud durante el mismo periodo para identificar posibles déficits (ver la Figura 11).

En el caso de Egipto, las conclusiones extraídas [de los simuladores dinámicos de financiación de los ODS de la CESPAAQ](#) estiman que [el déficit de financiación para cumplir la Visión 2030 para el Desarrollo Sostenible del país](#) y los planes de desarrollo sectoriales asciende a 924.000 millones de dólares (antes de la triple crisis alimentaria, energética y financiera) y que, si se tienen en cuenta las interrelaciones de los ODS, los costos pueden reducirse en casi un 22 por ciento.

Las estimaciones del déficit de financiación pueden ayudar a priorizar las políticas y reformas financieras y a articular la estrategia de financiación (ver la guía del pilar fundamental 2). Por ejemplo, en el caso de [Camboya](#), los resultados se utilizaron para considerar fuentes alternativas de financiación (como el prepago a través del sector formal y los seguros privados) para los años que mostraban un déficit de financiación. En [Tanzania](#), una aplicación similar de la herramienta OneHealth, identificó una serie de posibles déficits de financiación en el sector sanitario en diferentes escenarios, proporcionando evidencia para la movilización de recursos de fuentes nacionales y externas.

## Paso 3: Vincular el análisis del panorama financiero a otros ejercicios de evaluación y diagnóstico

El análisis del panorama financiero también resalta los riesgos de financiación y las posibles limitaciones, por lo que debería servir de base para los siguientes pasos de la fase de evaluación y diagnóstico.

**Vínculos con la evaluación de riesgo.** Los hallazgos relacionados con los principales retos y oportunidades de financiación son útiles para informar sobre el alcance y el enfoque de las evaluaciones de riesgo (ver la guía del pilar fundamental 1.3). Por ejemplo, si determinados tipos de financiación dominan el panorama financiero, se puede justificar prestar atención particular a los riesgos relacionados con su volatilidad; o si se identifican oportunidades para movilizar financiación adicional del sector privado a través de mecanismos de financiación innovadores, la evaluación de riesgos tendría que incorporar un análisis de riesgos a nivel de instrumentos para garantizar que estos se aprovechen de manera eficaz y sostenible.

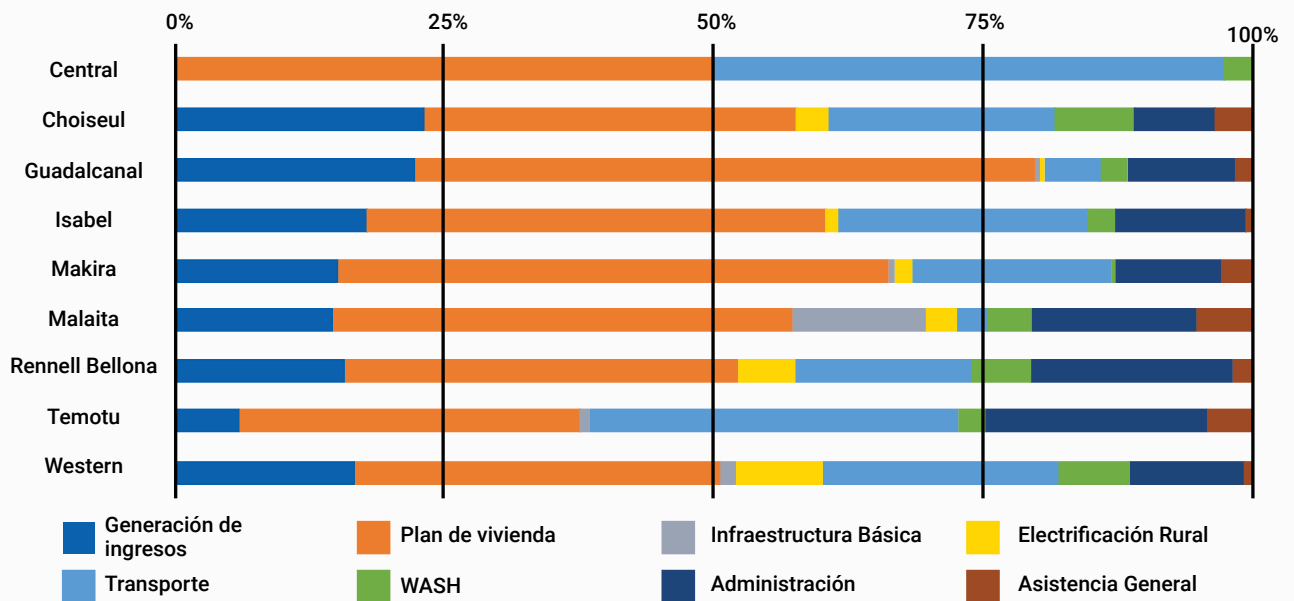
**Vínculos con el diagnóstico de limitaciones vinculantes.** La evaluación del panorama financiero proporciona una visión inicial de los retos subyacentes que dificultan el uso eficaz y eficiente de los recursos. Por ejemplo, el análisis del gasto público a nivel central y/o local con respecto a los indicadores relacionados con determinadas áreas de desempeño puede señalar ineficiencias subyacentes, si se encuentra un gran volumen de gasto que no se refleja en los resultados (ver el paso 2). El análisis de los pasos 1 y 2 también puede señalar áreas en las que los obstáculos subyacentes pueden estar dificultando la movilización de financiación adicional y/o su alineación efectiva con las prioridades de desarrollo sostenible. Por ejemplo, los bajos niveles de

inversión privada nacional pueden señalar restricciones en los mercados financieros que limitan el endeudamiento de las empresas. Las carteras de préstamos relativas a industrias más o menos sostenibles desde el punto de vista medioambiental, o más o menos inclusivas, pueden poner de manifiesto desconexiones entre los incentivos a los que se enfrentan las empresas del sector financiero en sus modelos de negocio y las prioridades nacionales de desarrollo sostenible. Esto puede motivar un diagnóstico más detallado de las limitaciones vinculantes que, a su vez, también puede facilitar la priorización de las políticas y reformas de financiación necesarias (ver la guía del pilar fundamental 1.4).

## 4.2 Fuentes habituales de datos

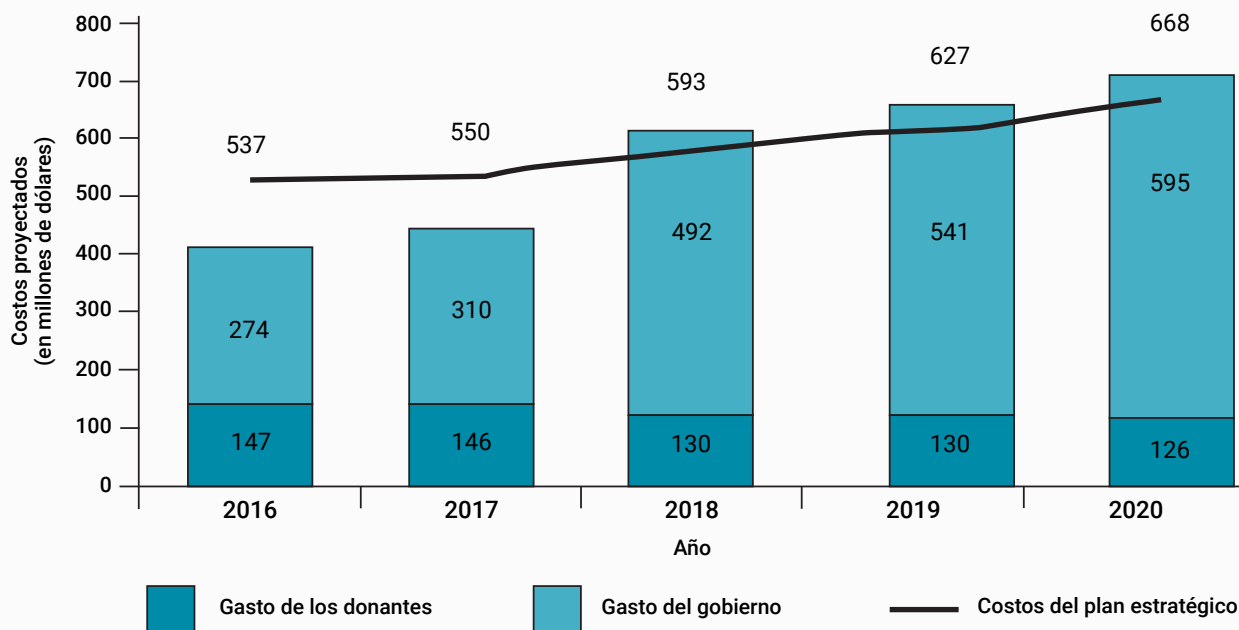
Las fuentes típicas de datos e información, tanto nacionales como internacionales, se enumeran en la Tabla 2. Los datos nacionales suelen proporcionar información más oportuna y detallada. Las fuentes de datos internacionales pueden utilizarse para complementar las fuentes de datos nacionales y pueden ser más adecuadas para realizar comparaciones internacionales.

**FIGURA 10. ANÁLISIS A NIVEL SUBNACIONAL: UN EJEMPLO DE LAS ISLAS SALOMÓN**



Fuente: *Estimación de los costos de los planes de salud con la herramienta OneHealth, Camboya.*

**FIGURA 11. COMPARACIÓN ENTRE LOS COSTOS PROYECTADOS Y LOS NIVELES DE GASTO PÚBLICO PREVISTOS EN EL SECTOR SANITARIO EN CAMBOYA**



Source: *Estimating health plan costs with the OneHealth tool, Cambodia.*

**TABLA 2. FUENTES DE DATOS COMUNES EN EL ANÁLISIS DEL PANORAMA FINANCIERO**

FUENTES DE DATOS COMUNES	TIPOS DE FINANCIACIÓN CUBIERTOS	VÍNCULOS QUE PUEDEN ESTABLECERSE COMÚNMENTE CON LAS ÁREAS DE RESULTADOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE
<b>CORTE TRANSVERSAL</b>		
<i>Fuentes de datos nacionales</i>		
Publicaciones estadísticas de los bancos centrales (p.ej., balanza de pagos, supervisión del sector financiero)	Financiación transfronteriza (incluyendo IED, remesas, AOD, préstamos internacionales); datos del mercado financiero (p.ej., tendencias del crédito); datos principales de las finanzas públicas	Los datos del sector financiero a menudo pueden desagregarse por tipo de prestamista/prestatario e industria/sector, lo que permite establecer vínculos con las áreas de resultados del desarrollo sostenible. Datos sobre flujos transfronterizos: indirectos.
Publicaciones de las oficinas nacionales de estadística (p.ej., cuentas nacionales, encuestas ad hoc)	Inversión o formación de capital; datos principales sobre finanzas públicas, mercados financieros, etc.; datos de encuestas sobre empresas, tendencias económicas, población activa, etc.	Inversión, formación de capital y datos principales de las cuentas nacionales: indirectos. Los datos de las encuestas pueden aportar información en áreas concretas de resultados de desarrollo sostenible: p.ej., combinar las encuestas de población activa con los datos de inversión puede ayudar a comprender los ODS relacionados con la creación de empleo, no dejar a nadie atrás, el empoderamiento económico de las mujeres, etc.
<i>Fuentes de datos internacionales</i>		
Apoyo Oficial Total al Desarrollo Sostenible (TOSSD)	Flujos transfronterizos de financiación oficial, incluida la AOD, otros flujos oficiales, la cooperación Sur-Sur y triangular; y financiación privada movilizada por intervenciones oficiales	Los datos se comunican a nivel de proyecto y pueden desagregarse por enfoque de los ODS y sectores de intervención.
<b>FINANZAS PÚBLICAS</b>		
<i>Fuentes de datos nacionales</i>		
Ministerio de Finanzas, cuentas fiscales y publicaciones presupuestales	Ingresos públicos, endeudamiento, gasto e inversión, gasto e inversión de empresas estatales	Vínculos directos con resultados específicos en los sistemas presupuestales basados en desempeño; de lo contrario, datos de gasto sectorial pueden vincularse a áreas de resultados de desarrollo sostenible.
Informes anuales de las empresas públicas	Gasto e inversión de las empresas públicas	Vínculos entre los datos de financiación y los sectores en los que operan las empresas públicas individuales, especialmente si los datos de resultados se incluyen en los informes anuales.

FUENTES DE DATOS COMUNES	TIPOS DE FINANCIACIÓN CUBIERTOS	VÍNCULOS QUE PUEDEN ESTABLECERSE COMÚNMENTE CON LAS ÁREAS DE RESULTADOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE
<i>Fuentes de datos internacionales</i>		
Estadísticas financieras gubernamentales del FMI	Ingresos y gastos públicos	Datos de gasto sectorial pueden vincularse a las áreas de resultados del desarrollo sostenible.
Banco Mundial (banco de datos, estadísticas de la deuda internacional)	Ingresos públicos	Indirect (aucune désagrégation sectorielle disponible)
OCDE - CAD	Finanzas públicas internacionales: ayuda oficial para el desarrollo (AOD), otros flujos oficiales, AOD no procedente del CAD	Datos sectoriales; los datos a nivel de proyecto/actividad están totalmente disponibles para los flujos de AOD
<b>FINANCIACIÓN PRIVADA</b>		
<i>Fuentes de datos nacionales</i>		
Publicaciones del Ministerio de Comercio (por ejemplo, boletines económicos), Bancos Centrales	Inversión nacional, IED	Los datos de inversión desagregados por sectores pueden vincularse a las áreas de resultados de desarrollo sostenible
Bancos centrales	Remesas	
Fundaciones, asociaciones filantrópicas	Filantropía, donaciones voluntarias	
Autoridades locales, organizaciones comunitarias	Financiación comunitaria (p.ej., en proyectos hídricos)	
<i>Fuentes de datos internacionales</i>		
Banco Mundial (banco de datos, libro de datos sobre migración y remesas, estadísticas de la deuda internacional)	Crédito interno al sector privado, remesas, IED, capital de cartera, endeudamiento internacional del sector privado	Indirectos (sin desagregación sectorial disponible)
UNCTAD Stat	Inversión extranjera directa	Indirectos (sin desagregación sectorial disponible)
OCDE-CAD (Base de datos sobre filantropía privada para el desarrollo)	Filantropía privada internacional	Vínculos directos con las áreas de resultados de desarrollo sostenible a través del desglose sectorial de los datos

Pueden surgir retos en relación con la calidad y la disponibilidad de los datos (ver el Cuadro 1), tanto en términos de cobertura de los flujos como de capacidad para vincular la financiación a los resultados (por ejemplo, con respecto a los impactos de género).

Es posible que haya que utilizar algunos indicadores sustitutivos o proxy cuando no se disponga de datos, sobre todo para la inversión comercial interna. Muchos países no recopilan datos exhaustivos sobre la inversión total de las empresas nacionales y es posible que en su lugar haya que utilizar sustitutos de datos, como la formación bruta de capital fijo privado o el endeudamiento de las empresas con fines de inversión. Los datos que describen otros flujos, como las inversiones y los gastos de las ONG, las organizaciones confesionales o filantrópicas, también pueden no estar disponibles o ser limitados dentro de los sistemas existentes. Puede que sea necesario tomar medidas proactivas para recopilar datos que describan estos flujos. La información obtenida del ejercicio de mapeo institucional en la [fase inicial](#) puede ayudar a identificar las fuentes de datos pertinentes.

Puede haber traslapes entre los datos de distintas fuentes, lo que aumenta el riesgo de doble contabilización. Por ejemplo, la AOD presupuestal puede estar incluida en los

datos de ingresos (y/o gastos) del gobierno y en los datos de cooperación internacional. Los datos sobre préstamos nacionales pueden solaparse con los préstamos comerciales del extranjero si los bancos nacionales se financian en los mercados internacionales de capital. La AOD presupuestal puede eliminarse de los totales de AOD para evitar el doble cómputo de la AOD que se recoge en las cifras del presupuesto gubernamental. Los datos de la encuesta monetaria pueden mostrar empréstitos del sistema financiero nacional procedentes del extranjero, que luego pueden eliminarse de los datos sobre desembolsos de deuda del extranjero a agentes privados locales.

### 4.3 Herramientas existentes

Las tablas 3-5 resumen las herramientas existentes que pueden contribuir a una evaluación del panorama financiero y destacan sus vínculos con las áreas de resultados del desarrollo sostenible. Para facilitar la consulta, las herramientas se clasifican según los tipos de financiación cubiertos (transversal, financiación pública, financiación privada).

**TABLA 3. HERRAMIENTAS TRANSVERSALES**

NOMBRE DE LA HERRAMIENTA	BREVE DESCRIPCIÓN	ÁREA DE RESULTADOS DE DESARROLLO/ ODS RELACIONADOS	ENLACE
Evaluación de la financiación del desarrollo EFD del PNUD	El aspecto analítico de las EFD proporciona una imagen global del panorama financiero de un país y ayuda a identificar los retos y las oportunidades para una financiación de los ODS más integrada y eficaz.	Múltiples, en función de los datos disponibles desglosados por sector/área de resultados y de las prioridades identificadas por el gobierno que dirige el ejercicio	<a href="#">Aquí</a>
Consultas del Artículo IV del FMI	Las consultas del Artículo IV son la culminación del proceso de supervisión del FMI. Los informes incluyen una evaluación de la evolución y las políticas económicas y financieras, así como un análisis sobre las finanzas públicas domésticas y la inversión privada y el sector financiero.	Relación indirecta con áreas específicas de resultados de desarrollo sostenible / ODS.	<a href="#">Aquí</a>
Panel de control de la OCDE sobre financiación de la transición energética	Permite a los usuarios realizar análisis sobre las tendencias de financiación y la combinación de financiación a nivel nacional, centrándose en los ingresos fiscales, la AOD, otros flujos oficiales, la inversión extranjera directa (IED) y las remesas. Los datos sobre estos flujos también se utilizan para evaluar la importancia relativa de la financiación pública/privada e interna/externa, y para comparar la combinación de financiación de un país con la de países con características estructurales similares ("pares").	Múltiples, dependiendo de los datos disponibles desagregados por sectores que pueden estar relacionados con áreas de resultados de desarrollo sostenible / ODS	<a href="#">Aquí</a>
Metodología de la OCDE Financiación para la estabilidad	La metodología esboza el proceso para desarrollar estrategias de financiación en contextos frágiles, con la identificación de las fuentes de financiación actuales y potenciales como paso clave. El enfoque implica la caracterización documental preliminar de los flujos y actores financieros, y la validación y complementación de dicho análisis con las principales partes interesadas.	Múltiples. Adaptados a áreas temáticas específicas relevantes para los países en situación de fragilidad.	<a href="#">Aquí</a>
Iniciativa del PNUD para la financiación de la biodiversidad (BIOFIN)	Se utiliza para evaluar las tendencias y el estado actual de la financiación pública y privada de la biodiversidad, incluidos los instrumentos de financiación, los ingresos relacionados con la biodiversidad, las subvenciones y el gasto. También proporciona orientación sobre cómo proyectar los gastos futuros en biodiversidad.	ODS 14 y 15/ Biodiversidad	<a href="#">Aquí</a>
Panel de control de tendencias de inversión en ODS UNESCAP	Ofrece una instantánea de los volúmenes de gasto interno e inversión en los países asiáticos en todas las áreas de los ODS, desglosados por gobierno, hogares, financiación reembolsable y financiación externa.	Múltiples. Datos desagregados por áreas de ODS: pobreza y hambre (ODS 1 y 2); salud y educación (ODS 3 y 4); vivienda, agua y saneamiento (ODS 6 y 11); energía limpia e infraestructura sostenibles (ODS 7 y 9); medio ambiente y clima (ODS 12 y 15); género, justicia y estadísticas (ODS 5, 16 y 17).	<a href="#">Aquí</a>

**TABLA 3. HERRAMIENTAS TRANSVERSALES**

NOMBRE DE LA HERRAMIENTA	BREVE DESCRIPCIÓN	ÁREA DE RESULTADOS DE DESARROLLO/ ODS RELACIONADOS	ENLACE
Simuladores de soluciones de financiación de los ODS de la CES-PAO	Los simuladores de soluciones de financiación de los ODS ofrecen medios dinámicos para estimar los potenciales y las densidades de financiación para alcanzar las prioridades nacionales de desarrollo sostenible. Identifican fuentes para llenar los vacíos de financiación de los ODS y sirven como módulos interactivos para proyectar las propensiones de financiación y captar las posibles ganancias de eficiencia derivadas de la optimización de las decisiones financieras.	Múltiple	<a href="#">Aquí</a>
Análisis de datos de la Financiación para el Desarrollo de la CESPAAO	El análisis de datos ofrece evaluaciones visuales de los resultados de la financiación nacional para el desarrollo y sirve como plataforma digital para supervisar los avances y realizar un seguimiento de los patrones de financiación nacional y regional para el desarrollo en la región árabe, incluidos los principales medios financieros y no financieros para la aplicación de la Agenda 2030. La base de datos también proporciona un monitor de salud financiera y realiza un seguimiento de los flujos de financiación para el desarrollo.	Múltiples	<a href="#">Aquí</a>

**TABLA 4. HERRAMIENTAS DE FINANCIACIÓN PÚBLICA**

NOMBRE DE LA HERRAMIENTA	BREVE DESCRIPCIÓN	ÁREA DE RESULTADOS DE DESARROLLO/ ODS RELACIONADOS	ENLACE
Revisión del presupuesto basada en los riesgos (UNDRR)	Se utiliza para revisar los presupuestos públicos de todos los sectores comparándolos con los perfiles nacionales de catástrofes para descubrir deficiencias en la asignación de recursos para la reducción y prevención de riesgos.	ODS 1, 11 y 13/ Reducción del riesgo de catástrofes, así como áreas de resultados de desarrollo sostenible más amplias que se beneficiarían de una mayor resiliencia.	
Gasto público y responsabilidad financiera (PEFA)	Metodología estándar para el diagnóstico de la gestión de las finanzas públicas. Puede utilizarse para evaluar fortalezas y debilidades, lo que a su vez puede ayudar a identificar retos y oportunidades clave dentro de la evaluación más amplia del panorama financiero.	Relación indirecta con áreas específicas de resultados de desarrollo sostenible / ODS.	<a href="#">Aquí</a>
Análisis de sostenibilidad de la deuda (ASD) del FMI	Incluye, entre otras cosas, un análisis de la carga de la deuda prevista de un país para los próximos 10 años, que puede informar sobre los principales retos y oportunidades en su panorama general de financiación.	Relación indirecta con áreas específicas de resultados de desarrollo sostenible / ODS.	<a href="#">Aquí</a>
Análisis fiscal de las industrias de recursos (FARI en inglés) - FMI	Se utiliza principalmente en el trabajo de asesoría del Departamento de Asuntos Fiscales del FMI sobre el diseño del régimen fiscal, pero también puede utilizarse para la previsión de ingresos, lo que permite a los usuarios comparar los ingresos reales y efectivos con los resultados del modelo en el análisis de la brecha fiscal.	ODS 9/ Industria	<a href="#">Aquí</a>
Diagnóstico de Presupuestos Sensibles al Género - ONU Mujeres	Se utiliza para evaluar la igualdad de género en las leyes, políticas y administración fiscales, y en las asignaciones y gastos presupuestales.	ODS 5/ Igualdad de género	
Diagnóstico sobre la financiación sanitaria por país - OMS	Proporciona un análisis exhaustivo de la situación del sistema de financiación sanitaria de un país, incluyendo el nivel actual, la combinación y las fuentes de financiación del sector sanitario, los patrones de gasto sanitario y los acuerdos institucionales para su financiación. También evalúa el desempeño del sistema sanitario con respecto a los objetivos y metas de la cobertura universal.	ODS 3/ Salud	<a href="#">Aquí</a>
Diagnóstico de Finanzas Públicas para la Infancia (PF4C) - UNICEF	Proporciona preguntas que guían la revisión del desempeño del gasto y el análisis presupuestal con el fin de evaluar el gasto público en actividades de desarrollo de la primera infancia. También incluye consideraciones para el análisis subnacional, basadas en la evaluación de los flujos financieros en el punto de prestación de servicios.	Múltiples. Especialmente las áreas de salud (ODS 3), educación (ODS 4) y protección social (ODS 1) de importancia para los niños.	<a href="#">Aquí</a>

NOMBRE DE LA HERRAMIENTA	BREVE DESCRIPCIÓN	ÁREA DE RESULTADOS DE DESARROLLO/ ODS RELACIONADOS	ENLACE
Revisión institucional y del gasto público relativo al clima (CPEIR) - PNUD	Evalúa los volúmenes de fondos de los presupuestos nacionales destinados a acciones climáticas e identifica las políticas fiscales relevantes que contribuyen a la financiación climática, incluidos los incentivos fiscales y los subsidios.	ODS 13/ Clima	<a href="#">Aquí</a>
Evaluación del Compromiso con la Equidad (CEQ) - Universidad de Tulane	Se utiliza para analizar el impacto de los impuestos y el gasto social en la desigualdad y la pobreza, basándose en análisis de incidencia y en un cuestionario de diagnóstico en torno a: la redistribución y la reducción de la pobreza como resultado del gasto social, los subsidios y los impuestos; la progresividad de los ingresos y el gasto público; y cómo podría mejorar la redistribución y la reducción de la pobreza dentro de los límites de la prudencia fiscal.	ODS 1 y 10/ Pobreza y desigualdad	<a href="#">Aquí</a>

**TABLA 5. HERRAMIENTAS DE FINANCIACIÓN PRIVADA**

NOMBRE DE LA HERRAMIENTA	BREVE DESCRIPCIÓN	ÁREA DE RESULTADOS DE DESARROLLO/ ODS RELACIONADOS	ENLACE
Programa de evaluación del sector financiero - FMI y Banco Mundial	Se utiliza para trazar un panorama completo del sector financiero de un país y analizar su estructura, fortalezas y vulnerabilidades. También se utiliza para aportar datos a las consultas del Artículo IV.	Relación indirecta con áreas específicas de resultados de desarrollo sostenible / ODS.	<a href="#">Aquí</a>
Análisis de las políticas de inversión - UNCTAD	Incluye la revisión del entorno político, normativo e institucional para la inversión; la identificación de prioridades estratégicas de inversión coherentes con los ODS y los objetivos nacionales de desarrollo; y recomendaciones concretas. También incluye una visión general del estado de la IED en el país, centrándose en los sectores relevantes para el contexto nacional.	Múltiples, en función de los datos disponibles desglosados por sectores que pueden relacionarse con las áreas de resultados de DS/ODS	<a href="#">Aquí</a>
Diagnóstico del sector privado nacional - IFC	Evalúa las oportunidades y las limitaciones del crecimiento del sector privado. Examina el estado general del sector y el abanico de oportunidades a corto plazo para su participación. Ofrece recomendaciones de reformas y políticas para movilizar la inversión privada. Combina el análisis de toda la economía con el de sectores específicos.	Relación indirecta con determinadas áreas de resultados de desarrollo sostenible / ODS.	<a href="#">Aquí</a>

## 5. Evaluación del panorama financiero en diferentes contextos nacionales

Los contextos nacionales varían mucho y las evaluaciones del panorama financiero deben adaptarse de acuerdo a:

**El alcance de los sistemas de datos existentes.** La cobertura de los sistemas de datos nacionales y la existencia de sistemas de datos que relacionen los flujos de financiación con determinados resultados de desarrollo sostenible difieren de un país a otro. Cuando existen sistemas sólidos, las evaluaciones del panorama financiero pueden profundizar en la relación de los flujos de financiación con los resultados del desarrollo sostenible. Allí donde estén menos desarrollados, se hará hincapié en completar los elementos que faltan en el panorama de los flujos de financiación.

**La complejidad del panorama financiero.** La complejidad variará en función del tamaño del país, del estado de desarrollo del sector privado y de la profundidad y el desarrollo de los mercados financieros. Los países más grandes y desarrollados involucrarán un mayor número de actores y una gama más amplia de tipos y modalidades de financiación, una escala y una diversidad mucho mayores en los flujos e instrumentos de financiación. El papel de las empresas públicas difiere mucho de un país a otro. Del mismo modo, las ONG, las organizaciones profesionales, las organizaciones filantrópicas y el abanico de socios para el desarrollo activos repercutirán en la complejidad del ejercicio. El Cuadro 3 ofrece una visión general de las especificidades de las evaluaciones del panorama financiero en los Estados frágiles y afectados por conflictos.

**La capacidad gubernamental para crear y mantener actualizada una evaluación del panorama financiero.** Mantener una comprensión de cómo evolucionan las tendencias de financiación a lo largo del tiempo es una parte importante de las operaciones en curso y de la gestión de un INFF. La evaluación inicial puede basarse

en algunas de las herramientas destacadas en la sección 4.3. Sin embargo, para incorporar esta función dentro del seguimiento continuo de un INFF, muchos gobiernos también querrán desarrollar la capacidad interna. Su alcance debe tener en cuenta la capacidad y los recursos del gobierno para recopilar y analizar datos de forma regular. Cuando la capacidad sea más limitada, las evaluaciones podrán enfocarse en las cuestiones prioritarias o recurrir a la ayuda internacional.

**El enfoque en cuestiones prioritarias de financiación.** Los análisis del panorama financiero pueden centrarse en las fuentes de financiación clave o en las áreas en las que existen retos u oportunidades particulares para desbloquear inversiones nuevas y/o más alineadas. Por ejemplo, la evaluación de la financiación para el desarrollo en las Islas Salomón se centró en la experiencia previa del país con la inversión extranjera en el sector maderero y en las lecciones para futuras inversiones en el sector minero. Una evaluación superficial de la financiación del desarrollo en Liberia se centró en el potencial de implicar a la gran diáspora liberiana, considerando opciones como la emisión de un bono. La mayoría de los gobiernos ya tendrán una buena idea de las cuestiones clave de financiación que desean explorar, o de los principales retos; enfocando la evaluación del panorama financiero en consecuencia.

**CUADRO 3.****EVALUACIÓN DEL PANORAMA FINANCIERO EN SITUACIONES DE FRAGILIDAD**

Los países en situaciones frágiles y de conflicto requieren un enfoque diferenciado, capaz de tener en cuenta la naturaleza de la fragilidad a la que se enfrentan (medioambiental, política, social, económica, de seguridad). Por ejemplo, se necesita un análisis de economía política sensible al conflicto, así como un enfoque más flexible y una mayor tolerancia al riesgo. Los requisitos de desarrollo de capacidades también son mayores, así como la necesidad de considerar enfoques de reforma realistas y graduales, basados en las conclusiones de la evaluación del panorama financiero.

Es necesario tener en cuenta cuestiones específicas de financiación. Por ejemplo, es más probable que [los países en situación de fragilidad](#) tengan cargas de deuda insostenibles y se enfrenten a mayores dificultades para acceder a la financiación, debido a cuestiones como los continuos problemas de seguridad física o la presencia en listas como la de Estados patrocinadores del terrorismo. Al mismo tiempo, la fragilidad plantea riesgos adicionales en términos de flujos de salida, siendo la norma volúmenes significativos de salidas netas de IED. Otras cuestiones específicas pueden ser la satisfacción de las necesidades de financiación de la población desplazada y los retos que plantea el cese de las operaciones de mantenimiento de la paz.

Los actores humanitarios y de paz desempeñan un papel fundamental en los contextos frágiles; la financiación procedente de estos actores debe incorporarse a la evaluación del panorama financiero, examinando tanto su escala como el nivel de coherencia y coordinación con otras fuentes de financiación, incluida la cooperación internacional.

*Nota: Más información sobre cómo pueden reforzarse las sinergias de financiación humanitaria en la [Recomendación del CAD sobre el nexo entre la ayuda humanitaria, el desarrollo y la paz](#).*

## 6. Lecciones aprendidas

La experiencia de los países que han completado evaluaciones del panorama financiero, en particular los que han emprendido la EFD, resalta algunas lecciones clave:

- Es necesario incluir en el análisis una amplia gama de tendencias de financiación pública y privada, en la medida de lo posible. Si se excluyen actores o tipos de financiación, se corre el riesgo de que las políticas y vínculos relevantes también queden excluidas en la estrategia de financiación. Como se indica en la sección 4.1, esto no implica que todos los tipos de financiación deban agregarse, sino que apoya la importancia de un análisis diferenciado y exhaustivo de todos los flujos relevantes.
- Es necesario involucrar a las partes interesadas relevantes como parte del proceso analítico. Involucrar a las partes interesadas cuyas decisiones impulsan las tendencias es fundamental para comprender plenamente el contexto, las razones que subyacen a esas tendencias e identificar posibles formas de avanzar.
- Es necesario hacer accesible el análisis. La puesta en marcha de un INFF consiste en construir un enfoque más integrado que implique el compromiso con un conjunto más amplio de actores. Es importante asegurarse de que los resultados analíticos y el diálogo en torno a ellos sean accesibles no sólo para los especialistas técnicos, sino también para el colectivo más amplio que participará en el proceso del INFF.



Integrated National  
Financing Frameworks

For more information, visit [inff.org](http://inff.org)

