

**Seminario Latinoamericano y del Caribe
Banca de Desarrollo y el Financiamiento de Proyectos
para un Gran Impulso Ambiental**



**Promoviendo el financiamiento de un “Gran Impulso Ambiental”
a través de las finanzas sostenibles**

Daniel Titelman
Director
División Desarrollo Económico
CEPAL - Naciones Unidas



ALIDE. Lima, Perú. 16-17 de octubre 2019

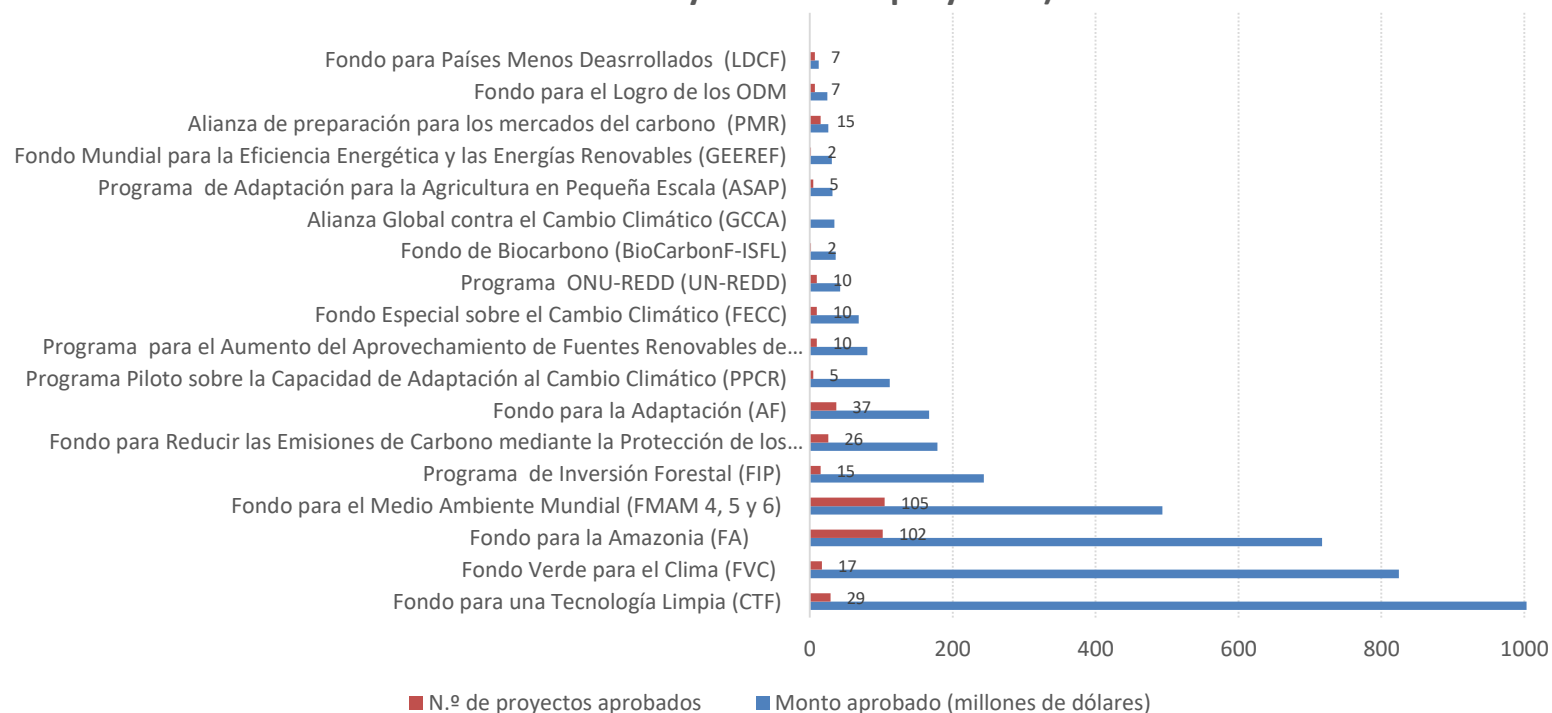
EL Gran Impulso Ambiental: asignación de recursos basada en el financiamiento para el desarrollo ambiental, social y económicamente sostenible

- Los criterios ambientales, sociales y de gobernanza corporativa —y no solo los económicos— deben formar parte esencial de los principios rectores del financiamiento productivo.
- La evaluación de la inversión con criterios de sustentabilidad permite:
 - Fortalecer la estabilidad de las instituciones financieras
 - ❖ La evidencia empírica muestra que las tasas de retorno ajustada por riesgo de proyectos inversión con criterios de finanzas sostenibles pueden llegar a superar a las de los portafolios tradicionales.
 - ❖ Además existe evidencia que el efecto multiplicador de las inversiones con criterios de finanzas sostenibles puede llegar a ser elevado con un efecto significativo en el empleo y el crecimiento.

Diversos fondos de financiamiento para el cambio climático

- El estado de los flujos de financiamiento climático en América Latina y el Caribe están concentrados a nivel de fondos.

Principales Fondos Climáticos para Financiamiento en ALC, 2003-2019 (en millones de dólares y número de proyectos)



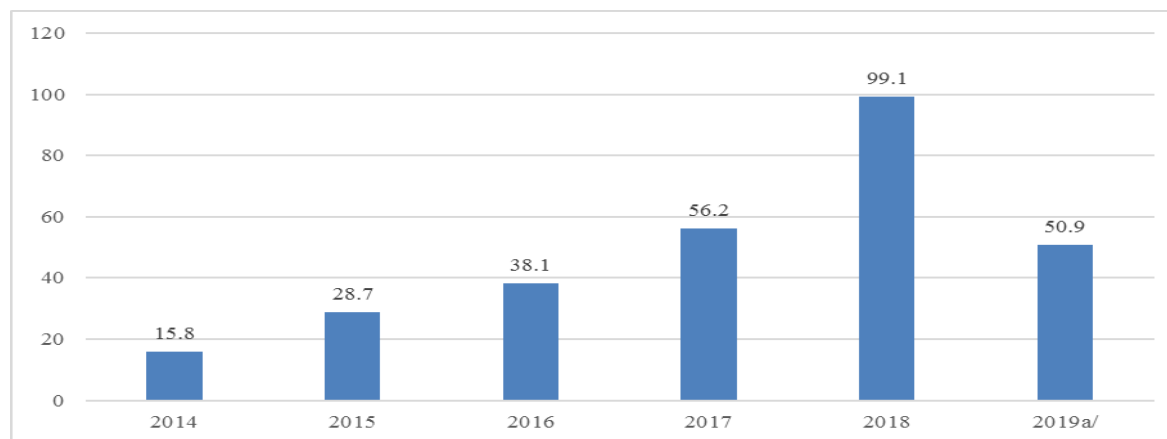
Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Climate Funds Update (2019)

Mas allá de los fondos potenciar las finanzas sostenibles requiere nuevos instrumentos innovadores de financiamiento

- Préstamos ambientales y bonos verdes que puedan proporcionar flujos financieros estables y predecibles a nivel nacional e internacional.
 - ✓ Las fuentes innovadoras de financiamiento y las nuevas modalidades de cooperación han ganado en importancia y aparecen cada vez más como una alternativa viable para financiar el desarrollo productivo.
- También se requieren mecanismos de valuación de empresas del sector corporativo no-financiero (tanto privado como público)
 - ✓ Esto incluye los índices bursátiles verdes, que tengan en cuenta tales en sus cálculos los aspectos relativo a la sostenibilidad económica, social y ambiental.

La evidencia más reciente para el periodo 2014-2018, muestra que los préstamos ambientales a nivel global han aumentado de US\$ 15.8 a 99 miles millones de dólares a nivel global

Préstamos verdes a nivel global. US\$ miles de millones de dólares (2014-2019)



Nota: a/ Los datos del 2019 son al primer trimestre.

Fuente: Bloomberg (2019)

- La oferta y demanda de préstamos verdes se concentra en los países desarrollados y en particular en los países europeos.
 - ✓ Europa representa más 80% de la oferta y demanda de préstamos verdes.
 - ✓ Estados Unidos representa alrededor del 13% de la oferta y demanda de préstamos verdes.

En el caso de América Latina los productos financieros verdes representan menos de la mitad del total de productos ofrecidos por la banca privada

- En el caso de América Latina y el Caribe, una muestra de dieciocho países y 101 bancos privados para el 2017 indica que el 49% del total ofrece algún producto verde, incluyendo al crédito verde.
- Entre los bancos que tienen en su portafolio algún producto verde, el 94% de éstos ofrece líneas de crédito verde.
- La encuesta muestra que a nivel general la mayor parte de los bancos encuestados (68%) estimó que no hay diferencias en los niveles de morosidad entre los productos verdes y los no-verdes.
- De la misma manera según el 62% de los bancos encuestados no hay diferencia tampoco en los niveles de rentabilidad.

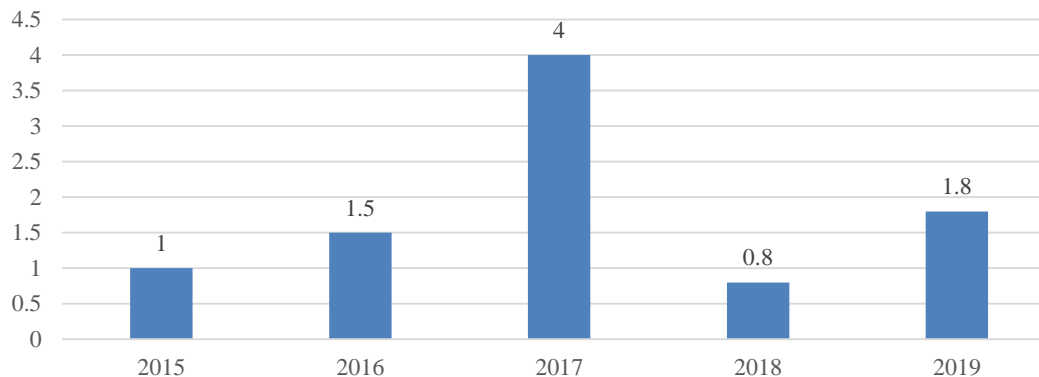
Los bonos verdes constituyen una segunda fuente innovadora de financiamiento verde

- Los bonos verdes siguen siendo el principal instrumento para el financiamiento sustentable.
 - ✓ La evidencia disponible a nivel mundial muestra que para el periodo 2011-2018 el valor emitido de los bonos verdes ha aumentado de cerca de US\$5 a 167 mil millones de dólares,
 - ✓ Para el 2019 se espera que la emisión de bonos verdes llegue a representar US\$ 180 mil millones de dólares.

América Latina y el Caribe tiene una escasa representación en el mercado global de bonos verdes

- A nivel de los mercados emergentes, la región Asia-Pacífico es el emisor de bonos verdes más importante representando en el 2018 más del 90% de las emisiones totales.
- La evidencia disponible para América Latina para el periodo 2015-2019 representa en promedio US\$1.8 mil millones de dólares anual. En términos comparativo el volumen de emisión de bonos representa alrededor de 0.5% del total de los países en desarrollo.

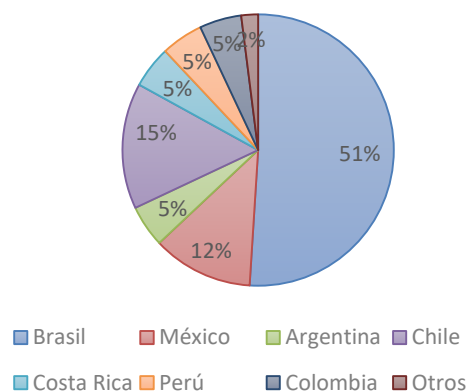
Emisión de bonos verdes en América Latina. 2015-2019. US\$ miles de millones de dólares.



Fuente: Sobre la base de S&P Global Market Intelligence (2019)

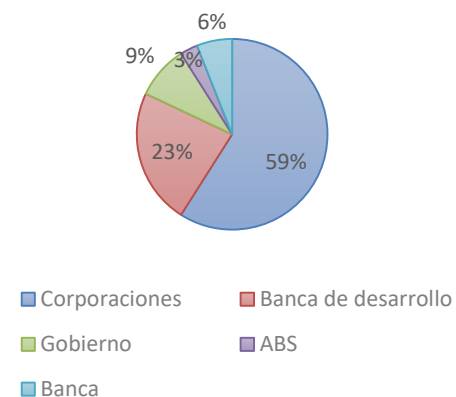
El análisis de los bonos verdes para América Latina muestra un elevado grado de concentración a nivel de país y de emisor

Emisión acumulada de bonos verdes (2014-2018)
Participación por país



Brasil es el mayor emisor de bonos verdes, seguido por Chile y México (51%, 15% y 12% del total)

Emisión acumulada de bonos verdes (2014-2018)
Participación por emisor



A nivel sectorial emisión se concentra en la banca de desarrollo y el conjunto del sector corporativo financiero y corporativo no-financiero (23% y 59% del total acumulado para el periodo 2014-2018).

Fuente: S&P Global Market Intelligence (2019)

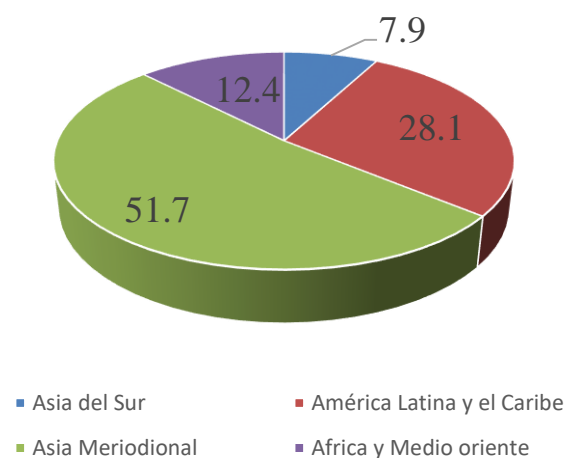
Un tercer instrumento para potenciar las finanzas sostenibles son los índices bursátiles sostenibles

- Los índices bursátiles sostenibles (conocidos como los índices de sustentabilidad Dow Jones) monitorean el desempeño bursátil de grandes empresas sobre la base de criterios medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo.
- Los índices bursátiles sostenibles existen a nivel global, a nivel de mercados emergentes, para regiones o agrupaciones seleccionadas incluyendo para el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) y también para algunos países como Australia, Corea del Sur y en América Latina para el caso de Chile.

La evidencia para América Latina y el Caribe muestra dos características centrales de los índices bursátiles

- En primer lugar, América Latina y el Caribe tiene una escasa participación en los índices globales y en los mercados emergentes.
 - ✓ Sólo 14 empresas latinoamericanas participan el Índice Dow Jones de Sustentabilidad a nivel global (7 empresas de Brasil, 5 empresas de Colombia y 2 empresas de Chile) lo que representa el 4.4% del total de empresas incluidas en dicho índice.
 - ✓ Sólo 26 empresas de la región (10 de Brasil, 8 de Colombia, 5 de Chile y 3 de México) participan en el índice bursátil de sustentabilidad para las economías emergentes (28,1% del total).
 - ✓ Para el caso del índice de sustentabilidad Dow Jones-MILA, este incluye un número reducido de empresas participantes de los países miembros (18 empresas en el caso de Chile; 10 empresas en el caso de Colombia; 13 empresas en el caso de México y 1 empresa en el caso de Perú), lo cual representa una proporción baja de las empresas de cotizan en bolsa.

Participación en el índice Dow-Jones de sustentabilidad para economías emergentes por economías del mundo en desarrollo (2018)



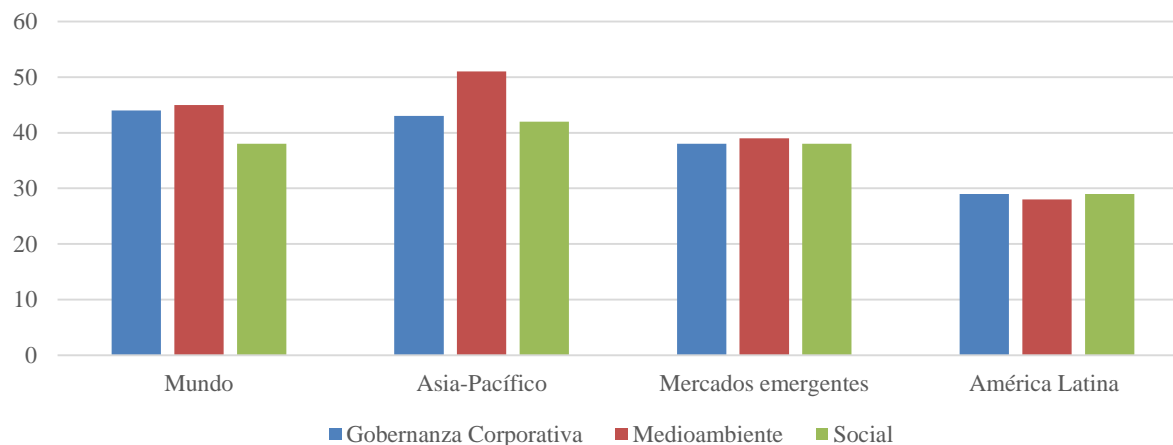
Fuente: Rebecosam (2019)

América Latina: participación por sector en el índice Dow-Jones de sustentabilidad para economías emergentes (2018)

Bancos y sector financiero	28
Bienes de capital	8
Alimentos, Bebida y Tabaco	8
Productos para el hogar	4
Seguros	4
Materiales	8
Propiedad inmobiliaria	4
Retail	8
Transporte y servicios públicos	28
Total	100

En comparación con otras regiones del mundo en desarrollo, la empresas de América Latina que participan en los índices bursátiles sostenibles muestran un rezago en términos de todos los indicadores de sustentabilidad

Indicadores de desempeño sustentable para el mundo, mercados emergentes, Asia-Pacífico y América Latina (2018)



Fuente: RobecomSAM Corporate Sustainability (2018)

La banca de desarrollo puede desempeñar un papel relevante en potenciar la sustentabilidad financiera

- Puede proporcionar financiamiento para sectores que generan significativos beneficios sociales, pero no atraen suficientes flujos privados.
- De manera alternativa, puede crear un entorno favorable y los incentivos adecuados para contribuir a mantener un perfil en la relación riesgo rentabilidad capaz de atraer capital privado y dirigirlo hacia los objetivos de desarrollo.
- También es importante reconocer que no todas las áreas se prestan a la inversión privada, ya que no generan los suficientes retornos monetarios, y que por ende se deben combinar recursos públicos y privados con objeto de lograr el apalancamiento necesario para maximizar el impacto del financiamiento para el desarrollo.

La evidencia para los bancos multilaterales para el 2018 muestra que éstos destinaron un 17% de la cartera de préstamos al financiamiento del cambio climático

- La mayor parte del financiamiento se destinó a mitigación (70%)
- La participación de América Latina y el Caribe representó el 22.5% y el 15.4% de los fondos totales destinados a mitigación y adaptación.

Financiamiento climático de la banca multilateral (adaptación y mitigación) por regiones del mundo seleccionadas para el 2018. En miles de millones de dólares y en participación porcentual del total

	Total	Adaptación	Mitigación	Total	Adaptación	Mitigación
Africa Sub-Sahariana	8,957	3,893	5,064	20.8	30.1	16.8
América Latina y el Caribe	8,770	1,990	6,780	20.3	15.4	22.5
Asia del Sur	6,958	3,107	3,851	16.1	24.0	12.8
Europa en desarrollo y Asia Central	5,128	849	4,280	11.9	6.6	14.2
Asia Meridional y el Pacífico	5,062	1,695	3,368	11.7	13.1	11.2
Medio Oriente y Africa del Norte	4,310	822	3,489	10.0	6.4	11.6
Unión Europea (EU-12)	3,362	564	2,798	7.8	4.4	9.3
Resto	553	17	536	1.3	0.1	1.8
Total	43,100	12,937	30,166	100.0	100.0	100.0

Fuente: IADB (2018)

En el caso de América Latina la evidencia disponible demuestra un importante apoyo de la banca de desarrollo nacional al financiamiento del cambio climático

- La evidencia disponible para bancos de desarrollo en Brasil, México y Chile muestra que dedicaron en el 2015, un monto de US\$ 11 mil millones al financiamiento del cambio climático lo que equivale al 10% de la cartera total de dichas instituciones (BID, 2017).
 - ✓ Los bancos de Brasil incluyen Banco de Desarrollo de Minas Gerais, Banco do Brasil y BNDES; Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE); los bancos de México incluyen NAFIN, Banobras, FIRA, SHF. Los bancos de Chile incluyen CORFO y BancoEstado.
 - ✓ Los activos de estos bancos representan el 90% de los activos totales de la banca de desarrollo nacional en América Latina.
 - ✓ Brasil, México y Chile representan más de la mitad de las emisiones de dióxido de carbono en América Latina
- La mayor parte de estos bancos tiene el mandato de otorgar financiamiento u otra forma de apoyo a actividades relacionadas con el cambio climático.
- Una parte significativa del financiamiento se orienta hacia la infraestructura urbana (transporte sostenible y manejo de aguas y desechos).
- Una parte muy menor del financiamiento se destina a la adaptación al cambio climático.

Para lograr aumentar el financiamiento al cambio climático y potenciar las finanzas sostenibles la banca de desarrollo nacional debe enfrentar restricciones financieras, técnicas e institucionales

- Una barrera importante a la expansión del financiamiento climático por parte de la banca de desarrollo es el acceso limitado a fuentes de financiamiento con bajo costo y la insuficiencia de capital de largo plazo.
 - ✓ Los proyectos ligados a la mejora del medio ambiente como en energía renovable y en infraestructura urbana son proyectos de gran magnitud y que requieren una fuerte inversión de capital inicial.
 - ✓ Los proyectos para la mejora del medio ambiente tienen periodos de gestación largos.
- Otro obstáculo es la falta de experiencia y capacidad técnica para poder acceder a fondos y diseñar los proyectos para que puedan alinearse con la oferta de financiamiento.
- Un tercer obstáculo es la coordinación institucional y falta de articulación institucional público/privado que es un requisito central para el financiamiento de proyectos para el medio ambiente.

A la vez la banca de desarrollo debe explotar las oportunidades existentes para el financiamiento del cambio climático

➤ Mejorar la coordinación externa

- ✓ Potenciar una mejor articulación entre la banca de desarrollo nacional y banca de desarrollo regional
- ✓ La banca de desarrollo regional puede ser un apoyo financiero importante para la banca de desarrollo nacional en la reducción de costos y mitigación del riesgo financiero.
- ✓ La banca de desarrollo nacional debe buscar una mejor articulación con los fondos verdes
- ✓ La banca de desarrollo debe explorar la posibilidades que ofrecen los mercados financieros.

➤ Mejorar la coordinación interna

- ✓ Explorar el rol de la banca de desarrollo nacional entre los entes gubernamentales y las distintas fuentes de financiamiento disponible para proyectos verdes (fondos verdes y banca de desarrollo regional).
- ✓ Mejorar la capacidad técnica para la elaboración y presentación de los proyectos para obtener financiamiento verde.

2019

Síguenos en:



<https://www.cep.al.org/es>



https://twitter.com/cep.al_onu



https://www.facebook.com/cep.al_onu



<https://www.youtube.com/user/CEPALONU>



<https://www.flickr.com/photos/cep.al>



NACIONES UNIDAS

CEPAL



POR UN DESARROLLO
SOSTENIBLE CON IGUALDAD