

DOCUMENTOS DE **PROYECTOS**

# Intercambio entre bancas de desarrollo en América Latina y el Caribe para un gran impulso ambiental

Luis Alberto Zuleta Jaramillo



NACIONES UNIDAS

CEPAL



cooperación  
alemana

DEUTSCHE ZUSAMMENARBEIT

# Gracias por su interés en esta publicación de la CEPAL



Si desea recibir información oportuna sobre nuestros productos editoriales y actividades, le invitamos a registrarse. Podrá definir sus áreas de interés y acceder a nuestros productos en otros formatos.

 [www.cepal.org/es/publications](http://www.cepal.org/es/publications)

 [www.cepal.org/apps](http://www.cepal.org/apps)

Documentos de Proyectos

# Intercambio entre bancas de desarrollo en América Latina y el Caribe para un gran impulso ambiental

Luis Alberto Zuleta Jaramillo



Este documento fue preparado por Luis Alberto Zuleta Jaramillo, Consultor de la Unidad de Financiamiento para el Desarrollo de la División de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en el marco del programa de cooperación "Sendas de desarrollo sostenible para países de ingresos medios en el marco de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible en América Latina y el Caribe (2018-2020)", componente "gran impulso ambiental", ejecutado por la CEPAL en conjunto con la Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) y financiado por el Ministerio Federal de Cooperación Económica y Desarrollo de Alemania (BMZ).

Las opiniones expresadas en este documento, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de exclusiva responsabilidad del autor y pueden no coincidir con las de la Organización.

Publicación de las Naciones Unidas  
LC/TS.2020/93  
Distribución: L  
Copyright © Naciones Unidas, 2020  
Todos los derechos reservados  
Impreso en Naciones Unidas, Santiago  
S.20-00442

Esta publicación debe citarse como: L. A. Zuleta Jaramillo, "Intercambio entre bancas de desarrollo en América Latina y el Caribe para un gran impulso ambiental", *Documentos de Proyectos* (LC/TS.2020/93), Santiago, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2020.

La autorización para reproducir total o parcialmente esta obra debe solicitarse a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), División de Publicaciones y Servicios Web, publicaciones.cepal@un.org. Los Estados Miembros de las Naciones Unidas y sus instituciones gubernamentales pueden reproducir esta obra sin autorización previa. Solo se les solicita que mencionen la fuente e informen a la CEPAL de tal reproducción.

## Índice

Introducción .....	7
<b>I. Estado actual del financiamiento verde en América Latina y el papel de la Banca de Desarrollo .....</b>	<b>9</b>
A. Los objetivos de desarrollo sostenible .....	10
B. Lo que se entiende por financiamiento verde .....	10
C. Fuentes de financiamiento verde disponibles en el mercado global.....	11
1. Fondos internacionales.....	13
2. Líneas de crédito internacionales.....	14
3. El aporte de la banca multilateral a las finanzas verdes .....	14
4. Bonos de financiamiento verde .....	16
5. Índices bursátiles .....	19
D. Financiamiento de proyectos verdes .....	20
1. Principios aplicables a los créditos verdes .....	20
2. Las cifras globales de los créditos y de la región.....	21
E. Los créditos verdes para financiamiento de proyectos de los Bancos Nacionales de Desarrollo (BND) .....	22
1. Papel de la banca multilateral y regional en la formación de capacidades en los BND para el otorgamiento de créditos verdes.....	22
2. Papel actual y potencial de los BND en el otorgamiento de crédito verde .....	23
F. Obstáculos y áreas de cooperación entre entidades de financiamiento .....	26
1. Obstáculos identificados en el proceso de financiamiento y su remoción .....	26
2. Restricciones financieras para el financiamiento verde por parte de los BND.....	26
3. Restricciones de capacidad técnica.....	26
4. Posibles áreas de cooperación entre entidades de financiamiento.....	27
5. Factores de éxito .....	28
6. Oportunidades para superar obstáculos financieros y técnicos .....	29

<b>II. Marco de coordinación institucional y generación de sinergias entre la banca multilateral, la banca regional y la banca nacional de desarrollo, relacionado con el financiamiento verde en América Latina</b> .....	31	
A. Diagnóstico sobre el nivel de participación en las distintas fases del acceso al financiamiento verde por parte de los BDN.....	32	
1. Asistencia técnica prestada a otros BDN y/o recibida de otros BDN.....	38	
2. Demanda y oferta de asistencia técnica identificada en el sondeo realizado en el seminario de Lima .....	39	
3. Sinergias relacionadas con coordinación de acciones entre bancos de cada país.....	41	
B. Cooperación y articulación de la banca multilateral y regional con los Bancos Nacionales de Desarrollo .....	42	
1. Asistencia técnica relacionada con fuentes y usos de recursos.....	43	
2. Acceso a recursos de los fondos internacionales verdes y recursos de la banca multilateral.....	43	
3. Sinergias impulsadas por la banca multilateral y regional sobre el financiamiento verde de los BDN y la banca privada.....	44	
4. Misiones técnicas.....	45	
<b>III. Recomendaciones para un gran impulso ambiental liderado por los Bancos de Desarrollo de América Latina y el Caribe</b> .....	49	
A. Recomendaciones para fortalecer mecanismos de coordinación entre los actores relevantes.....	49	
1. Pasantías .....	50	
2. Plataformas de conocimiento en red .....	50	
3. Estudios de caso sobre buenas prácticas.....	50	
4. Elaboración de un programa conjunto por grupos de bancos.....	50	
5. Publicaciones periódicas.....	51	
6. Celebración de convenios entre bancos de desarrollo y con banca regional y multilateral .....	51	
B. Convenios marco.....	51	
<b>Bibliografía</b> .....	53	
<b>Anexos</b> .....	55	
Anexo 1 .....	56	
<b>Cuadros</b>		
Cuadro 1	Sinopsis de los canales y mecanismos orientados al financiamiento verde .....	12
Cuadro 2	Líneas de financiamiento con aspectos ambientales.....	14
Cuadro 3	Financiamiento climático de la banca multilateral (adaptación y mitigación) por regiones del mundo seleccionadas para el 2018.....	15
Cuadro 4	Mercado de bonos verdes en algunos países de América Latina .....	18
Cuadro 5	Instrumentos de los Bancos Nacionales de Desarrollo para abordar la necesidad de aumentar la eficacia del financiamiento climático.....	23
Cuadro 6	Problemas y soluciones identificados en la encuesta, enviada a BDN de la región, por CEPAL .....	27
Cuadro 7	Condiciones actuales de acceso a financiamiento internacional para proyectos verdes por parte de bancos de desarrollo nacional, participantes en el Seminario de Lima .....	34
Cuadro 8	Asistencia técnica prestada y recibida entre una muestra de BDN .....	38

**Gráficos**

Gráfico 1	Principales fondos climáticos para financiamiento en América Latina y el Caribe, 2003 al 2019 .....	13
Gráfico 2	Financiamiento climático de la Banca Multilateral por tipo de instrumento financiero .....	15
Gráfico 3	Crecimiento del mercado global de bonos verdes por tipo de emisor .....	16
Gráfico 4	Emisión de bonos verdes por región .....	17
Gráfico 5	América Latina y el Caribe: Emisión acumulada de bonos verdes (2014-2018) .....	19
Gráfico 6	Indicadores de desempeño sustentable para el mundo, mercados emergentes, Asia-Pacífico y América Latina (2018) .....	20
Gráfico 7	Préstamos verdes a nivel global (2014-2019) .....	21
Gráfico 8	Financiamiento de Actividades Climáticas Locales por parte de Bancos Nacionales de Desarrollo en sectores focalizados por cada país en Brasil, México y Chile .....	25
Gráfico 9	Posición relativa de una muestra de bancos de desarrollo de América Latina y el Caribe con relación a su avance en el proceso de financiamiento verde .....	36
Gráfico 10	¿En qué fase del financiamiento verde (entre 1 y 7) considera que se encuentra su organización? .....	37
Gráfico 11	Relaciones potenciales entre banca multilateral y regional con BDN de América Latina y el Caribe sobre financiamiento verde .....	40
Gráfico 12	¿Su institución está en condiciones de manifestar interés de celebrar un convenio para prestar o recibir apoyo con otros bancos nacionales de desarrollo sobre financiamiento verde? .....	51

**Recuadros**

Recuadro 1	Ejemplos de algunas sinergias inducidas por la CAF en varios países de América Latina .....	44
Recuadro 2	Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) (1) .....	45
Recuadro 3	Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) (2) .....	46

**Diagramas**

Diagrama 1	Fases del proceso de acceso a recursos de fondos internacionales y su utilización en proyectos verdes por parte de la BDN .....	32
Diagrama 2	Relaciones potenciales entre banca multilateral y regional con BDN de América Latina y el Caribe sobre financiamiento verde .....	40



## Introducción

Esta consultoría se ha desarrollado dentro del programa de cooperación GIZ-Cepal que tiene como gran objetivo propender por un “Gran Impulso Ambiental” en el marco del logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Su objetivo central ha consistido en identificar acciones de coordinación y sinergia entre los bancos de desarrollo de América Latina y el Caribe, la banca multilateral y la regional que actúa en la región.

Se trata de identificar instrumentos que permitan potenciar la destinación de un mayor flujo de recursos hacia proyectos verdes, produciendo al mismo tiempo impactos nacionales y regionales de mayor alcance.

Un elemento central dentro del desarrollo de la consultoría consistió en la realización de un seminario regional organizado por Alide y Cepal en el mes de octubre del presente año, con presencia de un significativo número de actores que dan vida al financiamiento verde.

La consultoría realizó una encuesta durante la realización del seminario que sirve de base a la información de análisis de este documento, así como las respuestas a una encuesta de mayor alcance enviada por la Cepal en las semanas previas al Seminario. También se llevó a cabo una reunión bilateral con cinco bancos de desarrollo que sirvió de grupo de control para verificar algunas de las hipótesis de la consultoría sobre el tema.

Este documento se organiza en tres capítulos, a saber:

- i) En el primer capítulo se presenta el estado del arte sobre el nivel de participación de la banca de desarrollo en el financiamiento verde en América Latina y el papel de la banca multilateral y regional, a partir de la literatura existente sobre el tema.

- ii) El segundo capítulo se desarrolla con la información que estuvo disponible a la consultoría sobre el marco de coordinación institucional y generación de sinergias entre la banca multilateral, la banca regional y la banca nacional de desarrollo en el proceso de financiamiento verde en América Latina.
- iii) Finalmente, el capítulo tercero identifica y sugiere instrumentos que pueden potenciar el marco de coordinación y sinergias con un alcance mayor al existente.

Para la elaboración de este documento, la consultoría contó con el apoyo profesional de Luz Karine Ardila como asistente de investigación.

## **I. Estado actual del financiamiento verde en América Latina y el papel de la Banca de Desarrollo**

El objetivo de este capítulo consiste en presentar el estado del arte sobre el proceso de financiamiento verde en América Latina, con énfasis particular en el papel de la banca de desarrollo de la región y de la banca multilateral en ese tipo de financiamiento.

Este trabajo se desarrolló dentro del marco de la Agenda 2030 de las Naciones Unidas sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible y en este contexto no solo participan agentes de la región, sino también agentes globales en el proceso de financiamiento verde.

Los principales agentes participantes en el proceso de financiamiento son los fondos verdes globales, países aportantes, la banca multilateral y de inversión verde, los bancos de desarrollo nacional de la región y los bancos privados. Esta participación se refiere, tanto a la obtención de fuentes de financiamiento, como a su utilización en proyectos verdes de diversos sectores.

El capítulo se organiza de la siguiente manera. Inicialmente se hace referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible y luego se describen las principales fuentes de financiamiento verde disponibles y sus usos en proyectos sostenibles, diferenciados por instrumentos y agentes participantes. En esta descripción se destacará el papel que pueden tomar los Bancos Nacionales de Desarrollo como impulsores de financiamiento verde.

## A. Los objetivos de desarrollo sostenible<sup>1</sup>

La agenda 2030 impulsada por las Naciones Unidas trazó los Objetivos de Desarrollo Sostenible haciendo énfasis en el medio ambiente: 86 de los 169 objetivos corresponden a éste. Se hace énfasis en que “cuidar el planeta” constituye un aspecto estratégico.

En el caso de América Latina y el Caribe es preciso destacar la alta dependencia de sus economías con respecto a productos primarios y naturales y el hecho de que cubre el 40% de la diversidad del planeta y un área total de bosques de 869.5 millones de hectáreas.

Las políticas públicas con frecuencia afectan el desarrollo sostenible cuando se amplía la frontera agrícola, por ejemplo. Por otra parte, la contaminación de aire, agua y suelo tienen efectos nocivos sobre la salud humana. De ahí la importancia de descarbonizar el planeta, de garantizar la conservación de áreas protegidas y desarrollar amplios programas y proyectos que consoliden la reducción de los gases efecto invernadero e impulsen proyectos productivos que garanticen el crecimiento verde.

Es preciso buscar que los esfuerzos de los distintos países encaminados en esta dirección logren sinergias a la hora de aplicar instrumentos y recursos, de manera que el resultado conjunto de la región sea más eficaz.

El impulso de una economía baja en carbono y con crecimiento verde requiere de financiamiento adecuado de proyectos especializados en el manejo ambiental en sus distintas dimensiones y el acceso a fuentes de financiamiento con este propósito. Aunque este financiamiento ha sido creciente, es limitado con respecto al tamaño de las necesidades de los países.

## B. Lo que se entiende por financiamiento verde

La literatura sobre cambio climático y sostenibilidad no ha tenido una definición unificada de lo que se entiende por finanzas verdes. De ahí la importancia de plantear en este escrito la definición adoptada.

El Instituto Alemán DIE presenta en su página web un artículo denominado “Definición de las Finanzas Verdes”<sup>2</sup> que discute algunas acepciones de varios autores aportadas entre 2012 y 2013, para proponer una definición unificada en los siguientes términos.

Se controvierten las siguientes definiciones:

- Las finanzas verdes incluyen simultáneamente las finanzas del cambio climático, pero también otros objetivos ambientales, tales como el control a la polución ambiental, la purificación del agua y la protección de la biodiversidad (Höhne et al, 2012)<sup>3</sup>.
- Las finanzas verdes con frecuencia se identifican como inversión verde. Pero en la práctica superan la inversión, incluyendo costos operacionales de estas inversiones, tales como la preparación de proyectos y otros costos (Zadek and Flynn, 2013)<sup>4</sup>.

<sup>1</sup> Grupo de las Naciones Unidas para el Desarrollo de América Latina y El Caribe: “Desafíos y Estrategias para el Desarrollo Sostenible en América Latina y el Caribe” (Panamá 2018). <https://undg.org/wp-content/uploads/2018/09/Desaf%C3%ADos-y-Estrategias-para-el-Desarrollo-sostenible-en-Am%C3%A9rica-Latina-y-el-Caribe.pdf>.

<sup>2</sup> Linderberg N.: “Definition of Green Finance” (Abril 2014) [www.die-gdi.de](http://www.die-gdi.de).

<sup>3</sup> Citado por Linderberg como Höhne / Khosla / Fekete / Gilbert (2012): Mapping of Green Finance Delivered by IDFC Members in 2011, Ecofys.

<sup>4</sup> Citado por el autor como Zadek and Flynn (2013): South-Originating Green Finance: Exploring the Potential, The Geneva International Finance Dialogues, UNEP FI, SDC, and iisd.

- Para el sector bancario, las finanzas verdes se definen como productos y servicios que incluyen factores ambientales en las decisiones de préstamos relacionados con la promoción de inversiones ambientalmente responsables, que estimulen tecnologías bajas en carbón, proyectos, industrias y negocios relacionados (Pricewaterhouse Coopers Consultants, PWC, 2013)<sup>5</sup>.
- Las finanzas verdes incorporan toda forma de inversión o préstamos que tienen en cuenta el impacto ambiental y fortalecen la sostenibilidad del medio ambiente (Böhnke et al)<sup>6</sup>.

Para el Instituto DIE, las finanzas verdes incorporan tres elementos, a saber:

- i) La financiación de inversiones verdes públicas y privadas (incluyendo los costos de preparación y costos de capital) en:
  - Bienes y servicios ambientales
  - Prevención, minimización y compensación de los daños producidos al medio ambiente y al sistema climático.
- ii) La financiación de políticas públicas que están dirigidas a la mitigación del daño ambiental o a proyectos de adaptación o iniciativas de actividades ambientalmente sostenibles.
- iii) Componentes del sistema financiero que se relacionan con inversiones verdes e instrumentos financieros relacionados con estas inversiones, incorporando un marco de condiciones específicas legales, económicas e institucionales.

En síntesis, por financiamiento verde<sup>7</sup> se entiende en este documento el proceso de asignación de recursos dirigido a actividades sostenibles. Estas actividades se refieren tanto a aquellas que están dirigidas a mitigar el cambio climático y producir efectos de reducción de carbono, como aquellas vinculadas a los procesos productivos que se caracterizan por ser ambientalmente sostenibles.

Por otra parte, el concepto de “finanzas verdes” se puede ampliar al de “finanzas sostenibles” en el sentido de que los incentivos relacionados con prácticas sostenibles no solo se refieren a la esfera financiera sino también al sector real para financiar el desarrollo productivo. Este concepto es particularmente relevante en el contexto de este documento que identifica un papel importante para los bancos nacionales de desarrollo.

Esta diferenciación se integra a la discusión a partir de 2018 para clasificar los préstamos bajo un criterio ambiental, en contraste con los bonos verdes que desde el 2014 contaba con un marco en esa dirección<sup>8</sup>.

## C. Fuentes de financiamiento verde disponibles en el mercado global

El mercado global de recursos para financiar proyectos sostenibles es diverso y se caracteriza por una creciente complejidad en la posibilidad de acceso por parte de los bancos de los países, frente a exigencias de certificación y otro tipo de procesos que se discutirán en otra sección de este documento.

<sup>5</sup> Citado por el autor como Pricewaterhouse Coopers Consultants (PWC) (2013): Exploring Green Finance Incentives in China, PWC.

<sup>6</sup> Citado por el autor como Böhnke / Eidt / Knierim / Richert / Röber / Volz (forthcoming): How to Make Green Finance Work - Empirical Evidence from Bank and Company Surveys, German Development Institute / Deutsches Institut für Entwicklungspolitik (DIE).

<sup>7</sup> Para una mejor comprensión del concepto de finanzas verdes aplicado a América Latina puede consultarse el Informe “Finanzas Verdes Latinoamérica 2017: ¿Qué está haciendo el sector bancario de América Latina para mitigar el cambio climático?” Felaban, Ecobusines Fund, International Finance Corporation (2017).

<sup>8</sup> Titelman D.: “Promoviendo el financiamiento de un Gran Impulso Ambiental a través de las finanzas sostenibles”. Seminario Banca de Desarrollo y Financiamiento de Proyectos para un Gran Impulso Ambiental. Cepal- Alide (Octubre 2019).

Las principales fuentes de financiamiento verde identificadas en la literatura consultada para financiar proyectos por parte de los bancos de desarrollo de América Latina y del Caribe son los fondos climáticos internacionales, los mecanismos bilaterales y los recursos de la banca multilateral que redistribuye fondos globales y recursos propios. También debe incluirse aquí la emisión de bonos verdes.

El perfil de los primeros mecanismos de financiamiento se presenta en cuadro 1 elaborado por el BID.

**Cuadro 1**  
**Sinopsis de los canales y mecanismos orientados al financiamiento verde**

	Canales y mecanismos bilaterales	Canales y mecanismos multilaterales	Fondos climáticos
Descripción	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las instituciones financieras bilaterales (IFB) y los fondos bilaterales son instituciones o fondos que pertenecen o están regidos principalmente por países individuales<sup>a</sup>.</li> <li>Incluyen instituciones de financiamiento para el desarrollo (IFD) y departamentos y organismos de cooperación para el desarrollo de países individuales. También incluyen BND, los que suelen invertir internamente, pero que apoyan cada vez más la cooperación internacional.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las instituciones financieras y los fondos multilaterales tienen múltiples miembros que los rigen, incluidos tanto los países en desarrollo tomadores de préstamos como los países desarrollados donantes</li> <li>Incluyen BMD, como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), bancos regionales de desarrollo y organismos de las Naciones Unidas.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Recientemente, algunas organizaciones nacionales, bilaterales y multilaterales han establecido fondos específicos para el clima.</li> <li>Generalmente son administrados "extracontablemente", con una o más organizaciones nacionales, bilaterales o multilaterales que brindan servicios fiduciarios y administrativos.</li> <li>Los fondos suelen tener un ciclo de vida finito y un enfoque sectorial específico, como mitigación, reducción de la deforestación, de la degradación de la tierra y gestión sostenible de la forestación (REDD+, por sus siglas en inglés), adaptación, etc. La mayoría son bastante nuevos y aún no han desembolsado grandes volúmenes de financiamiento. Pueden agruparse en cuatro categorías: <ul style="list-style-type: none"> <li>Fondos donantes globales establecidos por organismos de las Naciones Unidas, incluidos la CMNUCC, el Banco Mundial, el PNUD, PNUMA y la FAO (por ejemplo, el Fondo Global para el Desarrollo y el FIC).</li> <li>Fondos donantes globales administrados por instituciones de la Unión Europea, como el Fondo Global para la Eficiencia Energética y Energía Renovable.</li> <li>Fondos receptores regionales administrados por bancos regionales de desarrollo, IFB y BND, como el Fondo Forestal de la Cuenca del Congo.</li> <li>Fondos receptores nacionales administrados por IFB y BND, como el Fondo Nacional para el Cambio Climático de Brasil.</li> </ul> </li> </ul>
Capitalización	<ul style="list-style-type: none"> <li>Presupuesto público de países donantes.</li> <li>Se complementan con fondos propios de bancos bilaterales y dinero obtenido en mercados de capital globales<sup>b</sup>.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Captan fondos de diversas fuentes, incluida la capitalización procedente de gobiernos y programas de préstamo e ingresos obtenidos a través de préstamos.</li> <li>El financiamiento obtenido por los BND a través de los mercados de capital puede proceder de una combinación de inversionistas públicos y privados.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estos fondos suelen tener múltiples donantes y, además del dinero de disponibilidad restringida, muchos de ellos apalancan montos de financiamiento significativo, frecuentemente procedentes de BMD e IFB<sup>c</sup>.</li> </ul>

Fuente: Tomado de: BID El rol de los bancos nacionales de desarrollo en catalizar el financiamiento climático internacional (2013).

<sup>a</sup> Esta definición coincide con la del Banco Mundial, entre otras: "Agencias de desarrollo multilaterales y bilaterales", disponible en: <http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/EXTABOUTUS/0,,contentMDK:20040612~menuPK:41694~pagePK:51123644~piPK:329829~theSitePK:29708,00.html>.

<sup>b</sup> La Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), por ejemplo, complementa las donaciones de dinero que recibe del gobierno francés, la Comisión Europea y organizaciones filantrópicas internacionales con fondos obtenidos en los mercados de capitales, mediante la emisión de bonos y ofertas privadas. Para complementar los recursos provistos por el presupuesto federal alemán, el KfW obtiene fondos en el mercado de capitales.

<sup>c</sup> Por ejemplo, el Fondo para el Medio Ambiente Mundial (FMAM) informa que desde sus inicios hasta junio de 2011 ha apalancado inversiones adicionales de aproximadamente US\$21.800 millones, al tiempo que invirtió US\$3.800 millones en mitigación del cambio climático, adaptación y actividades propicias (CMNUCC, 2011).

Las modalidades de operación y los criterios específicos para utilizar estos mecanismos de financiamiento internacional varían de fondo en fondo y exigen capacidades profesionales especializadas en el análisis de riesgos financieros y climáticos. Entre otros elementos, se requieren estudios de factibilidad y preparación especializada de proyectos en la fase de preinversión y estructuración financiera en la fase de inversión. Todo esto basado en las políticas financieras y ambientales de cada país.

En la disseminación de los recursos mencionados en el cuadro anterior participan los fondos internacionales, los países, la banca multilateral, los bancos nacionales de desarrollo y bancos comerciales de los países como agentes principales, cuyo papel se explicará a lo largo del capítulo.

### 1. Fondos internacionales<sup>9</sup>

Uno de los fondos internacionales más importantes para acceso a recursos reembolsables y no reembolsables es el Green Climate Fund de la Convención Marco de las Naciones Unidas.

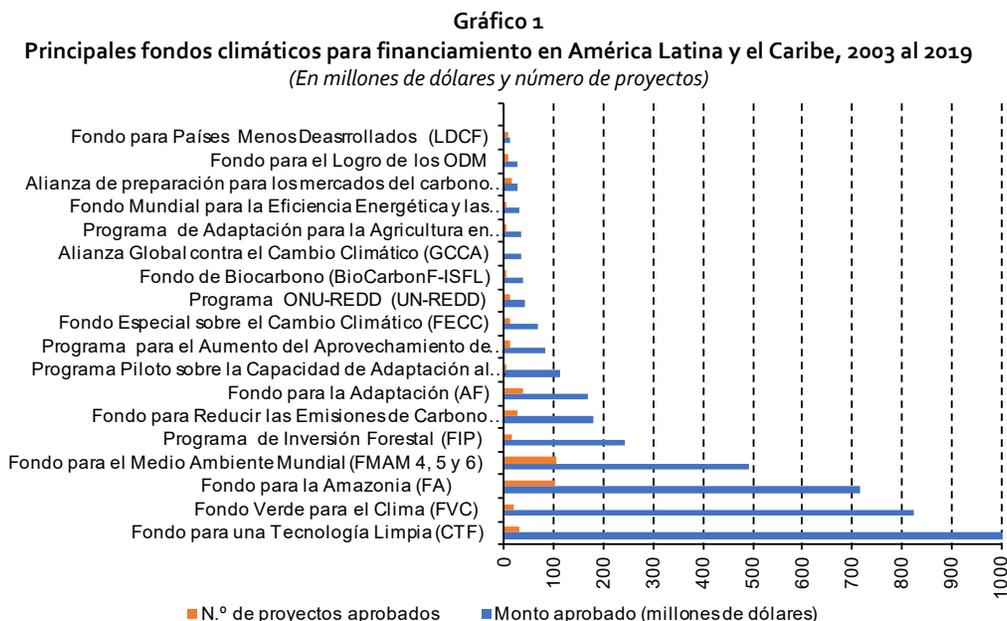
El Green Climate Fund se enfoca en “inversiones que impulsen la migración hacia economías bajas en carbono y resilientes a los impactos del cambio climático. Mecanismo financiero de la Convención de Cambio Climático”.

El Adaptation Fund “financia proyectos y programas de medidas concretas de adaptación para países en desarrollo, partícipes del Protocolo de Kioto”.

El Global Environment Fund “se enfoca en cambio climático, ambiente y recursos naturales. Mecanismo financiero de las convenciones: cambio climático, biodiversidad y desertificación”.

Para acceder a los recursos de estos fondos, la entidad solicitante debe seguir un trámite de certificación internacional de la cual se hablará en otra sección.

En el caso de América Latina los fondos de financiamiento principales se presentan en el gráfico 1 en el cual se puede apreciar gran diversidad. Las cifras se refieren a número de proyectos y los montos aprobados en millones de dólares.



Fuente: Tomado de Daniel Titelman, Seminario Alide, página 3 (octubre 2019).

<sup>9</sup>. CAF: “Más oportunidades, un mejor futuro (2015) www.caf.com.

## 2. Líneas de crédito internacionales

El documento citado de CAF (2015) aporta el siguiente listado de líneas de crédito internacionales para financiamiento ambiental (cuadro 2).

**Cuadro 2**  
**Líneas de financiamiento con aspectos ambientales**

Entidad	Modalidad	Sectores
AECID	Línea de crédito y asistencia técnica	Instituciones financieras locales, micro-finanzas desarrollo rural, seguridad alimentaria, cambio climático, energías renovables y eficiencia energética, agua y saneamiento, infraestructuras, TIC.
BEI	Línea de crédito	i. Infraestructura; ii. Energía
Belgin Investment	Línea de crédito	Sector financiero y sector privado. Energías limpias, transporte, puertos, aeropuertos, agua y saneamiento, medioambiente.
JBIC	Línea de crédito	Infraestructura (Energía, agua y saneamiento y movilidad)
KfW Bankengruppe	Línea de crédito y asistencia técnica	Infraestructura, energías renovables y cambio climático
Korea Development Bank (KDB)	Línea de crédito	Energías renovables
KSP Korea Exim	Asistencia Técnica	Información, tecnología y comunicaciones, energía, transporte, planificación urbana, agricultura y desarrollo rural, salud, recursos humanos y PPPs.
Agencia Francesa de Desarrollo (AFD)	Línea de crédito y asistencia técnica	Cambio climático, infraestructura, energía, transporte, desarrollo urbano, agua y saneamiento.

Fuente: Tomado de CAF (2015).

## 3. El aporte de la banca multilateral a las finanzas verdes

La Asociación de Bancos Multilaterales publica anualmente un informe sobre "Climate Finance"<sup>10</sup> desde 2011, que ilustra la dimensión de la participación de estos bancos en distribuir hacia los países recursos en proyectos verdes.

Entre 2011 y 2018 la banca multilateral comprometió recursos para financiamiento verde una cifra acumulada en el periodo de 237 billones de dólares.

En 2018 el total de recursos comprometidos por la banca multilateral de todos los países ascendió a 43.101 millones de dólares, destinando el 65% a proyectos de mitigación, el 22% a proyectos de adaptación y el 13% a proyectos de doble propósito. Estos recursos corresponden al 29% del total del financiamiento de los bancos multilaterales. El 20% del total de recursos corresponde a asignaciones en América Latina. Estos se asignan a su vez en un 15% a proyectos de adaptación y 25% a proyectos de mitigación, como se aprecia en el cuadro 3.

<sup>10</sup> "2018 Joint Report on Multilateral Development Banks' Climate Finance" <https://publications.iadb.org/en/2018-joint-report-multilateral-development-banks-climate-finance>. Existen reportes para los años 2011 a 2018.

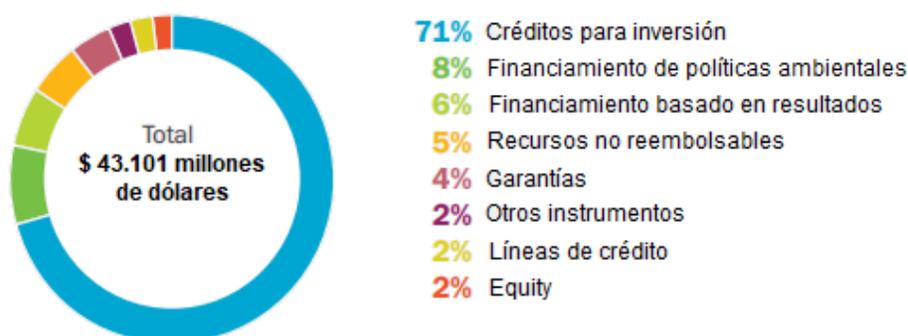
**Cuadro 3**  
**Financiamiento climático de la banca multilateral (adaptación y mitigación) por regiones del mundo**  
**seleccionadas para el 2018**

(En miles de millones de dólares y participación porcentual)

	Millones de dólares			Participación porcentual		
	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 África del Norte	4 310	822	3 489	10,0	6,4	11,6
Unión Europea	3 362	564	2 798	7,8	4,4	9,3
Resto	553	17	536	1,3	0,1	1,8
<b>Total</b>	<b>43 100</b>	<b>12 937</b>	<b>30 166</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: IADB (2018).

**Gráfico 2**  
**Financiamiento climático de la Banca Multilateral por tipo de instrumento financiero**  
 (En porcentajes)



Fuente: Tomado de "2018 Joint Report on Multilateral Development Banks' Climate Finance"

En el gráfico 2 se descompone el total de financiamiento verde por tipo de instrumento financiero, a saber: créditos para inversión, financiamiento de políticas ambientales, financiamiento basado en resultados, recursos no reembolsables, garantías, otros instrumentos (principalmente emisión de bonos y servicios de asesoría), líneas de crédito y emisión de acciones.

Es importante advertir que parte del financiamiento proveniente de los fondos climáticos globales y de los países para proyectos sostenibles se canaliza a través de la banca multilateral (BID, Banco Mundial- Corporación Financiera Internacional y CAF principalmente), bien sea de manera directa o a través de bancos nacionales de desarrollo o bancos comerciales privados. La banca multilateral tiene también un papel fundamental en la financiación de los componentes de asistencia técnica que requiere el diseño e implementación de proyectos sostenibles.

#### 4. Bonos de financiamiento verde

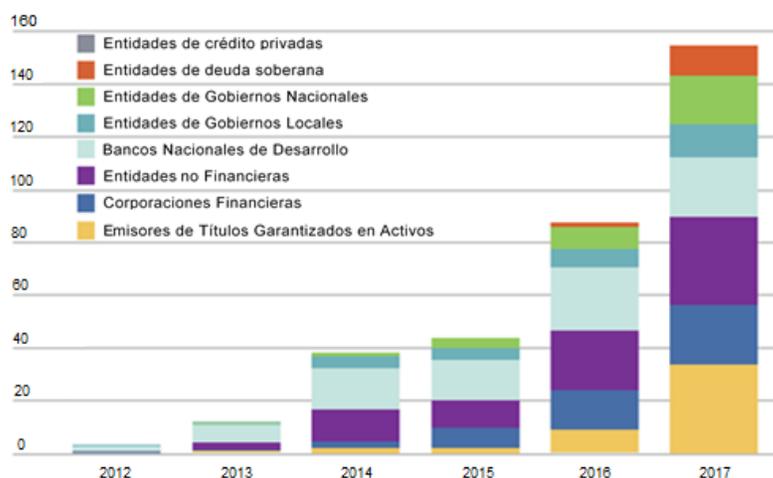
La emisión de bonos verdes contaba desde el año 2014 con un marco normativo con unos principios específicos que permitían clasificar la inversión en bonos verdes.

El Banco Interamericano de Desarrollo publicó en el 2018 un importante documento que permite visualizar las características y evolución de estos bonos en América Latina<sup>11</sup>.

Los bonos verdes tienen como característica diferencial de los bonos tradicionales el hecho de financiar exclusivamente proyectos de inversión, activos o actividades que se consideren verdes o de beneficio ambiental.

El crecimiento de los bonos verdes en el mercado internacional por tipo de emisor se muestra en el gráfico 3.

**Gráfico 3**  
Crecimiento del mercado global de bonos verdes por tipo de emisor  
(En billones de dólares)



Fuente: IDB 2018, gráfica número 1.

Se observa una diversificación de emisores de bonos verdes, a saber: entidades de crédito de sector privado y gobiernos (nacionales y locales), bancos de desarrollo, corporaciones del sector real y otro tipo de entidades financieras.

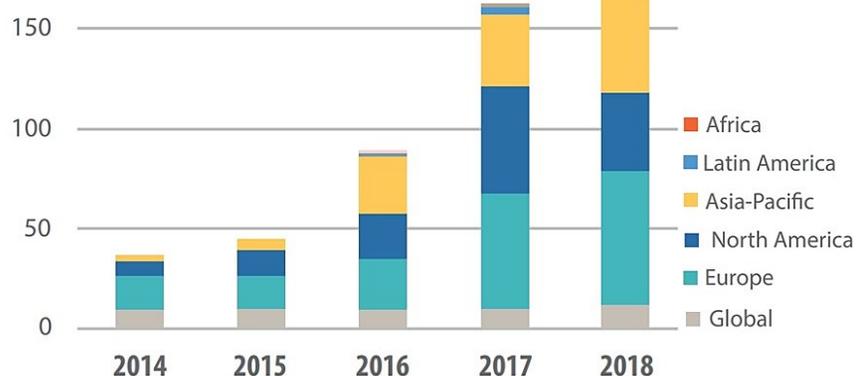
En el año 2017 la emisión global acumulada de bonos verdes se estimaba en 155 billones de dólares y para el 2018 se proyectaba un acumulado de 167 billones.

Los principales emisores internacionales de bonos verdes son el Banco Mundial, KfW, Iberdrola, Gobierno de Francia, Banco de Desarrollo Pudong de Shanghái, Crédit Agricole CIB, y Banco de China. A su vez, los principales inversionistas son los fondos de pensiones, las compañías de seguros y los fondos soberanos.

Mirada por región, la emisión de bonos verdes en América Latina ha sido dinámica en los últimos años (gráfico 4).

<sup>11</sup> IDB: "Transforming Green Bond Markets Using financial innovation and technology to expand green bond issuance in latin-america and the caribbean" (2018) [https://www.greenfinancelac.org/wp-content/uploads/2019/05/Transforming\\_green\\_bonds\\_marketing\\_vs2\\_web.pdf](https://www.greenfinancelac.org/wp-content/uploads/2019/05/Transforming_green_bonds_marketing_vs2_web.pdf).

**Gráfico 4**  
**Emisión de bonos verdes por región**  
 (En billones de dólares)



Fuente: IDB 2018, gráfica número 2.

Los bonos verdes se emiten con unas tasas que tienen un diferencial promedio favorable de aproximadamente 18 puntos básicos con respecto a los bonos tradicionales. Esto se ha logrado básicamente con la obtención de certificados verdes, que constituyen un costo de emisión.

Así las cosas, los beneficios de los bonos verdes con respecto a los bonos tradicionales no presentan diferencias especiales, pero si algunos costos mayores. Entre otros, se pueden mencionar los siguientes elementos: las exigencias de transparencia en los proyectos a los cuales se aplican los recursos de los bonos, la necesidad de mayor detalle en la información pública sobre la utilización de los recursos, la utilización de auditores independientes especializados que verifiquen la veracidad de los reportes, el costo de las certificaciones y la mayor exigencia en los modelos de riesgo aplicados, tanto a la demanda de recursos, como a su aplicación.

Es importante destacar que cada entidad financiera que coloca recursos verdes que provienen de fuentes de financiamiento con certificación (incluyendo los bonos verdes) deben diseñar y aplicar un sistema de administración de riesgos ambientales y sociales (SARAS)<sup>12</sup>.

Los sistemas de administración de riesgos ambientales para analizar los proyectos de inversión a los cuales se destinan los recursos de financiamiento verde consideran aspectos como los siguientes: ubicación de la empresa o proyecto, comportamiento histórico sobre cumplimiento de legislación ambiental, evaluación de los impactos que genera la actividad del proyecto sobre el medio ambiente, impacto del medio ambiente sobre la actividad del medio ambiente, prácticas de gestión y control, recursos ambientales utilizados y eficiencia en el uso de los mismos, entre otros<sup>13</sup>.

Aunque las políticas y regulación relacionada con los bonos verdes difieren entre países y al hecho de que predomina la autoregulación basada en principios voluntarios, algunos países tienen regulaciones particulares y otros no tienen ninguna regulación.

La estructuración de los bonos es muy estándar en comparación con los títulos tradicionales del mercado, pero el reporte y la auditoría si es más exigente y compleja.

Los bonos diseñados con un esquema desarrollado de reportes y evaluación de riesgos tienen mayor éxito en el mercado.

<sup>12</sup> El detalle de la construcción de este sistema por parte de bancos de desarrollo se encuentra en: Noles G. et al: "La gestión de riesgos ambientales y sociales Una hoja de ruta para bancos nacionales de desarrollo de América Latina y el Caribe" BID (2014).

<sup>13</sup> Estos factores provienen de un documento de estructuración del bono verde de Bancoldex.

Los bonos que se diseñan y gestionan en toda su operación por parte de evaluadores externos independientes tienen una mayor aceptación en el mercado de inversionistas.

Según un informe especializado sobre la situación del mercado de bonos verdes en el año 2018<sup>14</sup> dos terceras partes de los emisores proveen reportes especiales de desempeño elaborados por evaluadores independientes. Son más frecuentes las evaluaciones de bonos chinos que las de los bonos americanos. Así mismo, los países con grades emisiones de bonos verdes tienden a tener mayores niveles de reporte.

Las evaluaciones de los bonos verdes elaborados por fuentes independientes tienen una metodología que utiliza “ratings”, teniendo en consideración los aspectos sostenibles de la inversión. Estas evaluaciones diferencian la situación ambiental que es foco de la intervención, antes y después de la emisión de los bonos verdes.

Por otra parte, las evaluaciones de los bonos verdes identifican los activos y proyectos relacionados con actividades de bajas emisiones de carbono en los siguientes sectores principalmente: energía, transporte, agua, construcción, utilización de los recursos de suelo y recursos marinos, sector industrial y redes de tecnologías de información. Algunos de los criterios que se utilizan para certificar los bonos verdes para algunos sectores están aún en desarrollo.

El cuadro 4 presenta una muestra de los bonos verdes emitidos por los bancos de desarrollo y de inversión de la región y algunas de sus características, con información tomada de Alide<sup>15</sup>.

**Cuadro 4**  
**Mercado de bonos verdes en algunos países de América Latina**

País	Emisor	Monto emitido (en millones)	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Emisión en millones \$US
Argentina	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A (BICE)	30	\$US	dic-18	dic-23	30
Argentina	Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A (BICE)	30	\$US	dic-18	dic-23	30
México	Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA)	2 500	MEX	oct-18	oct-21	130
México	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C	2 560	MEX	feb-18	feb-25	137,3
México	Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos S.N.C	4 000	MEX	ago-17	ago-24	225
Colombia	Banco de Comercio Exterior de Colombia (Bancoldex)	200 000	COP	ago-17	ago-22	66,5
Brasil	Banco Nacional de Desenvolvimento Económico e	1 000	\$US	may-17	may-24	1 000

<sup>14</sup> Climate Bonds Initiative: “Green Bonds. The State of The Market 2018. [https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi\\_sotm\\_2018\\_final\\_01k-web.pdf](https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_sotm_2018_final_01k-web.pdf).

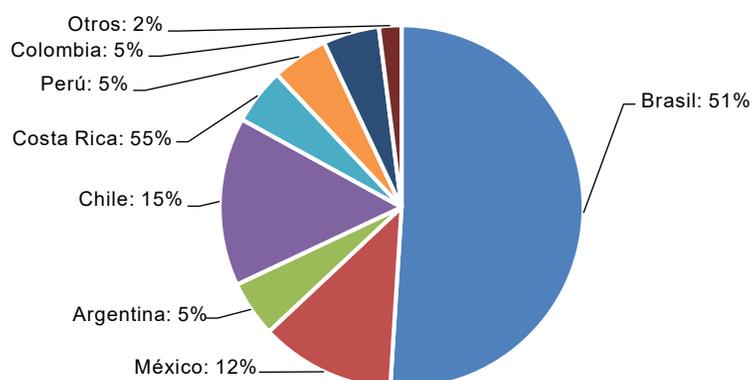
<sup>15</sup> Calderon R.: “Bancos de Desarrollo Nacionales y Financiamiento Climático” Alide (2019). [https://www.cepal.org/sites/default/files/presentations/alide\\_y\\_el\\_financiamiento\\_climatico\\_-\\_romy\\_calderon.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/presentations/alide_y_el_financiamiento_climatico_-_romy_calderon.pdf).

País	Emisor	Monto emitido (en millones)	Moneda	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Emisión en millones \$US
México	Nacional Financiera S.N.C (NAFIN)	2 000	MEX	sep-16	sep-23	108,6
Supranacional	Banco Centroamericano de la Integración Económica (BCIE)	1 032	ZAR	ago-16	ago-20	71,6
Costa Rica	Banco Nacional de Costa Rica (BNCR)	500	US\$	ago-16	abr-21	500
México	Nacional Financiera S.N.C (NAFIN)	500	US\$	nov-15	nov-20	500

Fuente: R. Calderon (2019), página 18.

Según Daniel Titelman (Cepal, Lima 2019), los bonos verdes en América Latina muestran un alto grado de concentración por país (gráfico 5).

**Gráfico 5**  
**América Latina y el Caribe: Emisión acumulada de bonos verdes (2014-2018)**  
(En participación porcentual por país)



Fuente: S&P Global Market Intelligence (2019). Tomado de Daniel Titelman, seminario Alide, página 3 (octubre, 2019).

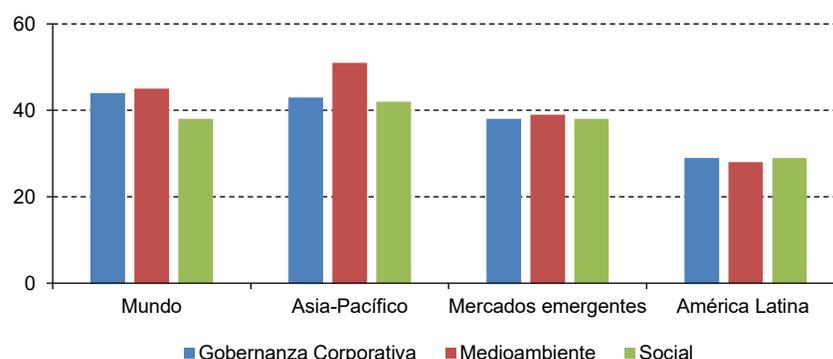
## 5. Índices bursátiles

Los índices bursátiles sostenibles permiten un monitoreo del desempeño en bolsa de grandes empresas con base en criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo<sup>16</sup>.

Este mercado es incipiente en América Latina. Solo 26 empresas de América Latina participan en el índice Dow Jones de Sostenibilidad y en general estas empresas tienen indicadores rezagados con respecto a otras regiones del mundo, como se aprecia en el gráfico 6.

<sup>16</sup> Daniel Titelman (Seminario Alide, Octubre 2019).

**Gráfico 6**  
**Indicadores de desempeño sustentable para el mundo, mercados emergentes,**  
**Asia-Pacífico y América Latina (2018)**  
*(En puntuación promedio)*



Fuente: RobecomSAM Corporate Sustainability (2018). Tomado de Daniel Titelman, seminario Alide (octubre, 2019).

## D. Financiamiento de proyectos verdes

### 1. Principios aplicables a los créditos verdes<sup>17</sup>

Los proyectos verdes elegibles con recursos de las fuentes de financiamiento internacionales discutidas en la sección anterior para ser elegibles deben estar alineados con un conjunto específico de principios básicos que deben ser cumplidos.

Estos principios son los siguientes:

- Deben ajustarse a procedimientos preestablecidos para el documento de estructuración, el cual debe proveer una evaluación clara de los beneficios ambientales del proyecto, con verificación de factibilidad cuantificada, debidamente medida y con un reporte técnico que presenta un deudor potencial. El documento debe especificar las fases en las que se desarrolla el proyecto y en consecuencia el desembolso paralelo de los recursos.

- Proceso de evaluación del proyecto y selección entre alternativas.

La evaluación debe verificar el cumplimiento de objetivos sostenibles, demostrar su ajuste a categorías de uso de los recursos que sean elegibles.

También debe verificarse la mitigación de riesgos y su gestión de acuerdo a los propósitos del proyecto.

- Reportes para el mercado.

El responsable debe elaborar información sobre el desarrollo del proyecto y la evaluación de su impacto.

<sup>17</sup> International Capital Market Association: "Green Loan Principles. Supporting Environmentally Sustainable Economic Activity". (Dec 2018).

- Información sobre las entidades que participan en los instrumentos de crédito<sup>18</sup>.

Las entidades que participan en el mercado de crédito verde reportan periódicamente al International Development Finance Club sus cifras para cada periodo sobre los montos de los créditos utilizando una metodología estándar y clasificando los créditos por región geográfica, por tipo de instrumento y por tipo de proyecto.

La metodología utiliza criterios de transparencia, comparabilidad, consistencia y flexibilidad, principios sobre los cuales se basan también los reportes de las entidades beneficiarias de los créditos al presentar sus reportes públicos.

Las categorías principales de los créditos son las siguientes:

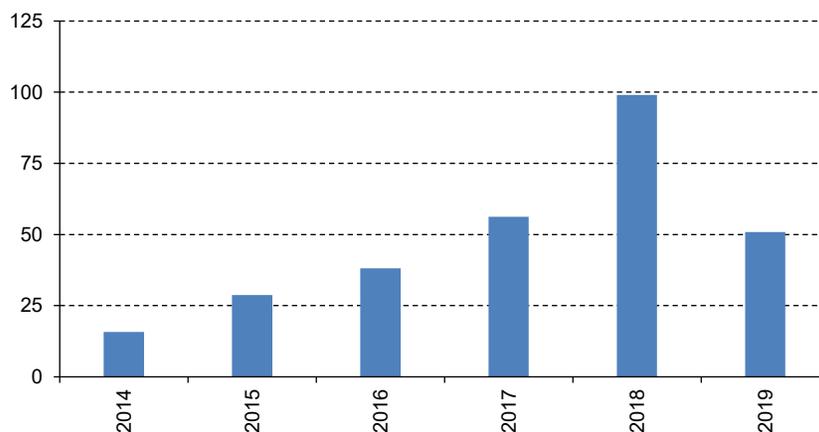
- Compromisos dedicados a energía verde y mitigación. Los principales componentes son energía renovable, transporte y desarrollo urbano, y eficiencia energética.
- Compromisos de financiamiento dedicados a la adaptación al cambio climático.
- Compromisos destinados a otros objetivos ambientales.

## 2. Las cifras globales de los créditos y de la región

Los créditos ambientales globales bajo la clasificación de 2018 crecen de 15.8 billones de dólares a 99 billones entre 2014 y 2018 (gráfico 7).

Para América Latina y el Caribe, a partir de una muestra de 18 países y 101 bancos privados para el año 2017 se puede inferir que el 49% del total de los créditos de la región ofrecen algún producto verde, incluyendo el crédito verde dentro de las clasificaciones internacionales<sup>19</sup>.

**Gráfico 7**  
**Préstamos verdes a nivel global (2014-2019)**  
(En miles de millones de dólares)



Fuente: Bloomberg (2019).

Nota: Los datos del 2019 son al primer trimestre.

<sup>18</sup> Climate Policy Initiative: "IDFC Green Finance Mapping Report 2018". (Dec. 2018). <https://www.idfc.org/wp-content/uploads/2018/12/idfc-green-finance-mapping-2017.pdf>.

<sup>19</sup> Titelman (2019).

## **E. Los créditos verdes para financiamiento de proyectos de los Bancos Nacionales de Desarrollo (BND)**

### **1. Papel de la banca multilateral y regional en la formación de capacidades en los BND para el otorgamiento de créditos verdes**

Un documento del BID (2013) presenta un listado de los instrumentos financieros que utilizan los bancos nacionales de desarrollo Latinoamericanos para el financiamiento de proyectos verdes según el tipo de necesidades específicas del proyecto en la etapa de preinversión y de inversión (cuadro 5).

En la etapa de inversión predominan los créditos de primero y segundo piso, también hay expedición de garantías y eventualmente apoyo para aportes de capital. En los últimos años algunos bancos de desarrollo han creado fondos de capital que constituyen un instrumento transitorio para necesidades de aportes de capital.

El Banco Interamericano de Desarrollo ha tomado un papel muy activo en apoyar los bancos nacionales de desarrollo para diseñar y promover instrumentos financieros ajustados a las características y necesidades de sectores y nichos de mercado especializados, movilizandolos recursos hacia inversiones privadas en inversiones verdes. Deben destacarse sectores como agronegocios, vivienda, productos especializados en pequeña y mediana empresa y energía sostenible, entre otros.

El BID<sup>20</sup> destaca un proyecto de energía eficiente para pequeña y mediana empresa utilizando recursos del Green Climate Fund en Uruguay, movilización de recursos para inversiones públicas de municipios en iluminación, manejo de desechos, alcantarillado y energía solar en Sao Pablo, un programa de energía eficiente en la industria hotelera impulsado por Bancomext de México, instrumentos verdes para promover construcción de vivienda sostenible en Colombia, energía eficiente y renovable en agronegocios en Brasil y Colombia entre otros.

Un instrumento innovador es el de los "laboratorios financieros de innovación" que promueven diálogos entre innovadores, agentes del mercado de capitales y el sector financiero para promover inversiones en negocios sostenibles. Estos laboratorios se organizan en tres grupos: finanzas verdes, bonos verdes e instrumentos financieros para inversiones de impacto. Estos laboratorios han tenido elevada aceptación en Argentina, Chile, Colombia, México y Brasil.

Por otra parte, la CAF también ha sido muy activa en apoyar a los BND en todo el proceso de preparación de créditos verdes desde las certificaciones hasta las evaluaciones en la fase final.

En el contexto de este documento amerita citar los capítulos relevantes de una guía elaborada por la CAF<sup>21</sup>. La guía permite a las entidades financieras trazar su propia estrategia con base en información documentada que le permita tomar decisiones para la evaluación de los créditos basados en certificaciones y criterios ambientales y sociales, el otorgamiento de los mismos, su seguimiento y evaluación. Hace énfasis en la combinación de criterios ambientales y sociales para cadenas de valor específicas. La guía se inicia indicando las cadenas de valor que ofrecen mayores oportunidades para negocios verdes en los países de América Latina, el tipo de clientes potenciales, teniendo en cuenta condiciones financieras específicas y rentabilidad potencial del negocio.

<sup>20</sup> IDB: (2019). [https://www.greenfinancelac.org/wp-content/uploads/2018/11/cop\\_vs7.pdf](https://www.greenfinancelac.org/wp-content/uploads/2018/11/cop_vs7.pdf).

<sup>21</sup> Banco de Desarrollo de América Latina: "Guía para Financiamiento de Negocios Verdes. Evaluación y seguimiento: Lineamientos para instituciones financieras (2018).

**Cuadro 5**  
**Instrumentos de los Bancos Nacionales de Desarrollo para abordar la necesidad de aumentar la eficacia del financiamiento climático**

Etapa	Necesidades en materia de financiamiento climático	Actividades de financiamiento climático	Instrumentos de los BND
Etapa de pre-inversión	Asistencia técnica	Desarrollo de políticas y aumento de capacidades	Donación
	Asistencia técnica	Generación de demanda	Donación
	Aporte financiero	Estudio de factibilidad / preparación del proyecto	Donación parcial o aporte reembolsable
Etapa de inversión	IFL necesita financiamiento a largo plazo	Deuda	Préstamo de segundo piso en condiciones de mercado
	IFL necesita financiamiento a largo plazo / Proyecto necesita tasas de interés subsidiadas		Préstamo de segundo piso con interés subsidiado
	Proyecto necesita capital adicional		Préstamo de primer piso en condiciones de mercado
	Proyecto necesita capital subsidiado adicional		Préstamo de primer piso con interés subsidiado
	Proyecto necesita tener flujo de fondos en la etapa inicial		Primer nivel mayor plazo de vencimiento / período de gracia
	IFL necesita asignar riesgo		Garantía
	Proyecto necesita capital		Deuda de entepiso
	Proyecto necesita capital propio		Capital propio en condiciones de mercado
Proyecto necesita capital propio que atraiga más capital propio	Capital propio	Capital propio posición de primera pérdida	

Fuente: BID, El rol de los bancos nacionales de desarrollo en catalizar el financiamiento climático internacional (2013).

Nota: IFL: Institución financiera local.

Se formulan recomendaciones para el proceso de evaluación de los créditos, según se cuente o no con certificaciones internacionales por parte del cliente. Se indican también los alcances de las principales certificaciones según criterios ambientales y sociales, para terminar en una matriz de criterios de evaluación.

La guía especifica también una metodología de seguimiento a los créditos con certificaciones basada en evidencias verdes y se extiende para una matriz de créditos sin certificación.

La CAF ha elaborado otras guías. La diferencia entre esta guía y las demás, consiste en que las otras evalúan más detalladamente sectores o proyectos específicos. Ver por ejemplo: <http://scioteca.caf.com/handle/123456789/1296>.

## 2. Papel actual y potencial de los BND en el otorgamiento de crédito verde

Un estudio detallado del BID de septiembre de 2017 sobre el papel que cumplen los bancos nacionales de desarrollo y sus necesidades es de gran relevancia en el contexto de este estudio, pese a que está limitado a Brasil, México y Chile<sup>22</sup>.

El estudio examina doce bancos nacionales de desarrollo y otras instituciones financieras nacionales en los tres países, que representan más del 56% de las emisiones de carbono de América Latina y el Caribe.

Se hace énfasis en la enorme brecha que hay entre los flujos de financiamiento verde existentes en la región y las necesidades potenciales, principalmente en materia de adaptación. Se utiliza información de los años 2014 y 2015.

<sup>22</sup> Abramskiehn D. et al "Supporting National Development Banks to Drive Investment in the Nationally Determined Contributions of Brazil, Mexico, and Chile". IDB (Sept 2017).

La gran mayoría de los recursos se dirigió al financiamiento de proyectos de mitigación y fue atraído por beneficiarios del sector privado, principalmente de energías renovables.

El estudio hace énfasis en las grandes oportunidades que surgen cuando se desarrollan esquemas apropiados de inversión por parte de los BND para intermediar proyectos financiados por banca pública o privada en áreas como la infraestructura de transporte y el desarrollo de capacidades y otros sectores sobre los cuales hay menor familiaridad pero que requieren políticas y prácticas sostenibles.

También es fundamental el entendimiento de los riesgos involucrados en distintos tipos de proyectos de financiamiento climático con el fin de gestionarlos apropiadamente. De otro lado, surge la necesidad de diseñar nuevos instrumentos financieros y nuevas formas de colocación de recursos a través de créditos no reembolsables.

En el proceso de financiamiento de proyectos verdes por parte de los BND, es fundamental entender la variedad de roles que pueden jugar en el sistema financiero los proveedores de recursos nacionales y regionales, así como la asistencia técnica, la variedad de productos y servicios que se ofrece, el tipo de clientes que son potenciales beneficiarios y el rango de los sectores en los cuales se enfoca una intervención verde. El estudio desarrolló simultáneamente una metodología cuantitativa y cualitativa.

El estudio identifica una diversidad de beneficiarios potenciales de los recursos de financiamiento verde, entre los cuales se pueden mencionar los siguientes: actores corporativos, desarrolladores de proyectos, gobiernos locales, empresas pequeñas, inversionistas institucionales, entidades financieras comerciales, empresas del sector público, entidades proveedoras de infraestructura y organizaciones no gubernamentales.

Como ilustración de los sectores a los cuales van dirigidos los recursos y la intensidad de los mismos que financian proyectos por parte de los BND incorporados en el estudio, se puede apreciar el gráfico 8, que es muy útil para la banca nacional de desarrollo de toda la región. Se diferencian los proyectos de mitigación y de adaptación.

**Gráfico 8**  
**Financiamiento de Actividades Climáticas Locales por parte de Bancos Nacionales de Desarrollo**  
**en sectores focalizados por cada en país en Brasil, México y Chile**  
*(En millones de dólares)*

Sectores focalizados por aportantes nacionales		BRASIL				CHILE		MEXICO			
		BDMG	BNDES	BB	BRDE	Banco Estado	CORFO	Banobras	FIRA	NAFIN	SHF
Mitigación	Energía renovable										
	Generación baja en carbón										
	Eficiencia energética (energía, industria y vivienda)										
	Infraestructura urbana (transporte sostenible)										
	Infraestructura urbana (agua, residuos)										
	Agricultura, reforestación y uso del suelo										
Adaptación	Biodiversidad y agricultura										
	Infraestructura resiliente al clima										

Financiación climática provista por instituciones de cada sector	0	<50	51- 500	501-1000	1001
---	---	-----	------------	----------	------

Fuente: Tomado de Abramskiehn D. et al. (Sept 2017).

Notas:

BDMG: Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A.

BNDES: Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social.

BB: Banco do Brasil S.A.

BRDE: Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo.

CORFO: Corporación de Fomento de la Producción.

FIRA: Fideicomisos Instituidos en la Relación con la Agricultura.

NAFIN: Nacional Financiera.

SHF: Sociedad Hipotecaria Federal.

## F. Obstáculos y áreas de cooperación entre entidades de financiamiento

### 1. Obstáculos identificados en el proceso de financiamiento y su remoción

Entre los obstáculos identificados por ALIDE para estimar la demanda de financiamiento se mencionan los siguientes: Evaluación del mercado, estructura de financiamiento, estructuración de los contratos, procedimientos de validación y verificación, plan de mercadeo y comunicación, creación de capacidades y estructuración de contratos apropiados de seguros y garantías<sup>23</sup>.

En cuanto a la remoción de los obstáculos, tanto la banca multilateral como los bancos de desarrollo regionales cumplen un rol central en lo que se refiere a asistencia técnica a los bancos de desarrollo nacionales para enfrentar problemas específicos tanto en la obtención de recursos de financiamiento verde, como en la evaluación y asignación de los mismos a proyectos determinados<sup>24</sup>.

### 2. Restricciones financieras para el financiamiento verde por parte de los BND

En el estudio citado del BID sobre los BND de Brasil, México y Chile se señalan algunas barreras para encontrar recursos suficientes que hagan frente al cambio climático.

Se mencionan las siguientes: el acceso a capital de largo plazo de bajo costo es la principal barrera. Un reto importante asociado es el de poder prestar a entidades que no tienen una clara garantía de parte de su gobierno. Este problema es especialmente importante cuando se trata de financiar proyectos para entidades municipales y gobiernos locales altamente endeudados.

Otra restricción que se menciona es la dificultad de financiar y obtener equipos importados adecuados a necesidades específicas.

Para hacer frente a estas dificultades financieras surgen algunas oportunidades, tales como la emisión de bonos verde mencionados en la sección anterior. Por su parte, la obtención de garantías de los gobiernos puede reducir el costo de financiar proyectos verdes por parte de los BND. El acceso a estos instrumentos se facilita a través de banca multilateral y banca regional, como ya se ha mencionado. Esto incluye créditos no reembolsables para asistencia técnica y el acceso a instrumentos de gestión de riesgo con estándares internacionales.

### 3. Restricciones de capacidad técnica

El mismo estudio menciona las siguientes restricciones de capacidad técnica:

- Falta de habilidad para identificar y clasificar proyectos verdes relevantes.
- Dificultad para evaluar los riesgos de los proyectos climáticos de tipo financiero y tecnológico.
- La necesidad de tener un conocimiento y experiencia en las finanzas climáticas y en productos innovadores.
- En el cuadro siguiente se identifican algunos temas comunes entre problema y solución respondidos por varios BDN en la encuesta enviada por la Cepal como parte del desarrollo de esta consultoría.

---

<sup>23</sup> Calderon R. Alide (2019).

<sup>24</sup> Informe Finanzas Verdes Latinoamérica 2017: ¿Qué está haciendo el sector bancario de América Latina para mitigar el cambio climático? Felaban, Ecobusiness Fund, International Finance Corporation (2017).

**Cuadro 6**  
**Problemas y soluciones identificados en la encuesta, enviada a BDN de la región, por CEPAL**

<b>Problema</b>	<b>Solución</b>
Financiamiento con condiciones crediticias poco favorables	Constituir fondos y colocarlos en condiciones crediticias adecuadas
Bajo grado de madurez de la formulación de proyectos potencialmente aplicables a financiamiento verde o demanda limitada de proyectos financiados.	Generar mayor disponibilidad de fondos reembolsables y no reembolsables para estudios de pre-inversión y asistencia técnica.
Estructuración	Bancóldex cuenta con un área específica para apoyar la estructuración de proyectos en desarrollo sostenible
Condiciones crediticias poco favorables	Oferta de productos financieros con condiciones blandas y de largo plazo
Conocimiento insuficiente	Capacitación adecuada
Falta de estudios de pre-inversión.	Financiamiento de la institución a través de asistencia técnica reembolsable o no reembolsable para la elaboración de los estudios respectivos.
Alto riesgo para financiar proyectos verdes	Diseñar fondo de impacto para reducir riesgos en proyectos verdes
Apetito de riesgo de las instituciones financieras para este tipo de proyectos	Destinación de recursos para garantías parciales de crédito, cómo mecanismo de gestión de riesgo
Promoción	Los Intermediarios Financieros no promocionan las líneas, lo que se contrarresta con capacitaciones a los intermediarios.
Los organismos de cooperación no proponen mecanismos de administración de riesgos	Que los organismos de cooperación desarrollen instrumentos para minimizar riesgos
Promoción y acceso a la demanda	Estructuración de proyectos
Garantía soberana	Otras formas de garantía
Cupo fiscal de los gobiernos	Debida priorización de las inversiones, y alternativas de financiamiento como APPs.

Fuente: Procesamiento de las respuestas de varios BDN a la encuesta enviada por Cepal que se denominó **Banca de Desarrollo y Financiamiento de Proyectos para un Gran Impulso Ambiental** recibidas las respuestas en los meses de septiembre y octubre de 2019.

#### 4. Posibles áreas de cooperación entre entidades de financiamiento

El informe sobre las actividades del sector bancario en América Latina resalta los siguientes factores facilitadores<sup>25</sup>:

- La banca multilateral presta apoyo técnico para fortalecer la organización interna de las entidades financieras relacionadas con financiamiento verde, desarrollo de capacidades y diseño de productos de financiamiento verde. En este campo se resalta el papel de la Corporación Financiera Internacional vinculada al Banco Mundial.
- Las asociaciones de bancos promueven protocolos verdes voluntarios que permiten integrar a las entidades financieras en estrategias de financiamiento verde.
- Los reguladores y asociaciones bancarias se asocian en plataformas de conocimiento como la "red de banca sostenible".
- Existen redes de conocimiento que difunden los avances en innovación tecnológica de tecnologías verdes, que permiten generar oportunidades de negocio financiero.
- El Banco Interamericano de Desarrollo con apoyo de recursos internacionales y una universidad americana participa activamente en transferencia de conocimiento basado en la experiencia China sobre temas de financiamiento verde a la banca latinoamericana.

<sup>25</sup> Felaban, Ecobusiness Fund, International Finance Corporation (2017) página 49.

Por otra parte, ALIDE señala las siguientes áreas de posible colaboración entre entidades financieras que pueden servir de base para nuestro análisis<sup>26</sup>:

- Estrategias de financiamiento, estructuras de transacciones y métodos de suscripción.
- Técnicas de gestión de riesgos de las carteras (incluye riesgo país y riesgo moneda).
- Métricas, técnicas de monitoreo y verificación, normas y presentación de informes, en particular para evaluar el impacto de las actividades de los BDN y BIV (bancos de inversión verde) en la transformación del mercado.
- Rendimientos financieros, plazos y posición en la estratificación del capital (por ejemplo, deuda preferente).
- Deuda subordinada, capital, garantías y pérdidas en préstamos e inversiones.
- Estrategias para la comercialización y la creación de demanda.
- Métodos para implementar nuevas tecnologías.
- Entorno normativo para la operación exitosa.
- Estudios de casos e información cualitativa sobre transacciones (por ejemplo, lecciones aprendidas).
- Datos sobre desempeño.

Se recomienda también la conformación de un grupo de trabajo integrado por bancos nacionales de desarrollo que genere un programa conjunto de intercambio de conocimientos para avanzar en el proceso.

El documento recomienda incorporar en la evaluación del proceso de financiamiento los siguientes rubros:

- Capital total comprometido o desembolsado por el banco desde la creación del programa.
- Valor total de los proyectos financiados por el banco respectivo desde la creación del programa.
- Relación de apalancamiento entre fondos privados y públicos.

En un documento del BID se recoge la iniciativa de diseñar un programa que consista en compartir lecciones aprendidas y mejores prácticas impulsado talleres regionales de discusión, de entrenamiento, redes y publicaciones<sup>27</sup>.

## 5. Factores de éxito<sup>28</sup>

Para alcanzar éxito en los procesos de financiamiento verde se requiere un elevado compromiso de parte de la alta gerencia en el diseño de implementación de una estrategia específica. Es fundamental garantizar los canales de acceso al financiamiento internacional.

Lo anterior exige un nuevo modelo de negocio financiero y de proyectos que trasciende muchas de las características del negocio de las finanzas tradicionales y exige involucramiento en los objetivos de la sociedad en alcanzar resultados positivos en el tema de cambio climático y crecimiento verde.

---

<sup>26</sup> Alide (2019), página 17.

<sup>27</sup> IDB: "LAC Green Finance Facility Leveraging Green Investments Program – LGI" (2019). [https://www.greenfinancelac.org/wp-content/uploads/2018/11/cop\\_vs7.pdf](https://www.greenfinancelac.org/wp-content/uploads/2018/11/cop_vs7.pdf).

<sup>28</sup> Felaban, Ecobusiness Fund, International Finance Corporation (2017) páginas 51-53.

También es fundamental la consolidación de alianzas estratégicas entre instituciones que diseñan y operan productos similares.

La capacidad profesional en el desarrollo de proyectos verdes es un prerrequisito esencial.

### **6. Oportunidades para superar obstáculos financieros y técnicos**

En algunos casos es conveniente revisar los marcos regulatorios y los mandatos de los bancos nacionales de desarrollo de manera que incorporen una mayor flexibilidad en el uso de instrumentos financieros para el cambio ambiental.

También puede ser útil la generación de guías sobre buenas prácticas relacionadas con el financiamiento de los BND en sectores específicos.

El instrumento más mencionado consiste en buscar asociaciones entre entidades de países desarrollados y países en desarrollo para proveer asistencia técnica.



## **II. Marco de coordinación institucional y generación de sinergias entre la banca multilateral, la banca regional y la banca nacional de desarrollo, relacionado con el financiamiento verde en América Latina**

El propósito principal de este capítulo consiste en identificar el nivel existente de coordinación de acciones que permita un “Gran Impulso Ambiental”, tal como está planteado en el programa de cooperación GIZ-CEPAL, dentro del cual se desarrolló esta consultoría. De la misma manera, se trata también de identificar las sinergias que se han generado, con el fin de proponer un escalamiento en la coordinación y sinergias interinstitucionales.

Para el desarrollo de este capítulo, además de los principales resultados del análisis del capítulo anterior, se cuenta con los siguientes insumos desarrollados dentro del proceso de la consultoría:

- Análisis de los documentos presentados por las entidades participantes en el Seminario organizado por Alide y Cepal realizado en Lima el 16 y 17 de octubre de 2019. <http://www.alide.org.pe/presentaciones-ppt-alide-cepal/>.
- Resultado de las entrevistas realizadas por el consultor con los bancos de desarrollo colombianos y la banca multilateral y regional presente en Colombia.
- Resultados de la encuesta enviada a los bancos de desarrollo latinoamericanos por la Cepal y elaborada con la participación del consultor y denominada “Banca de Desarrollo y Financiamiento de Proyectos para un Gran Impulso Ambiental” – encuesta definitiva.
- Sondeo entre las entidades participantes realizadas por el consultor en el Seminario de Lima sobre el nivel alcanzado en el financiamiento verde internacional y el interés de celebrar convenios de cooperación.

- Reunión bilateral realizada en el Seminario de Lima con los países participantes del convenio GIZ – CEPAL y otros bancos participantes.

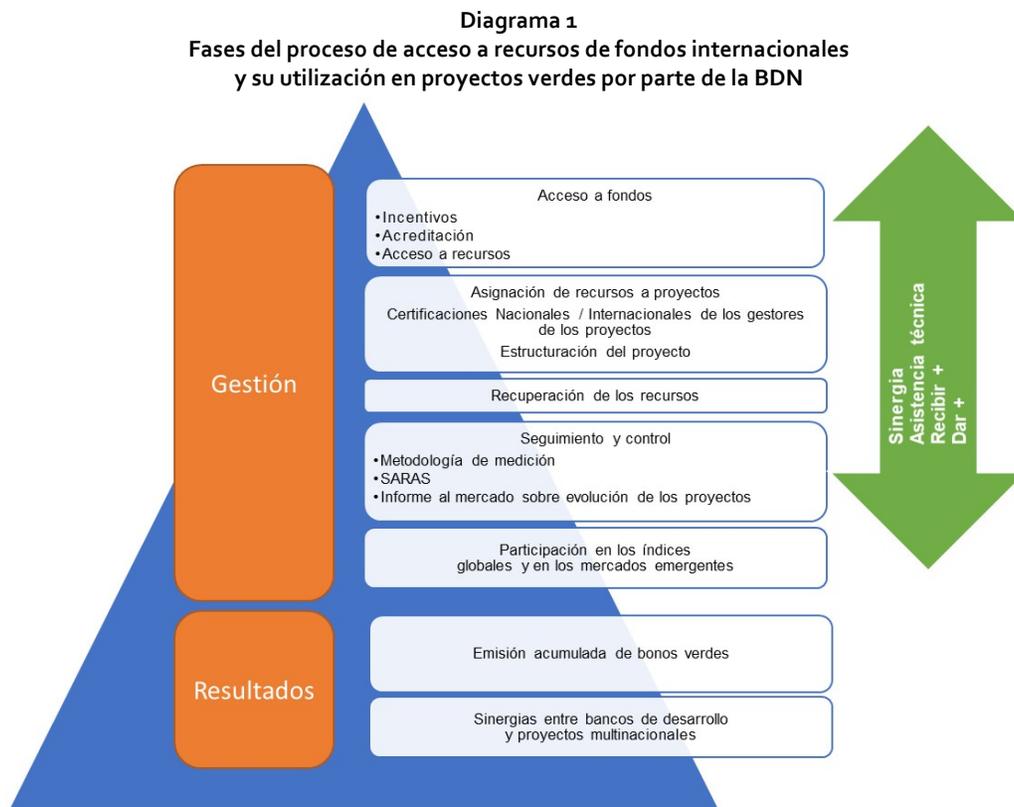
Como enfoque metodológico para identificar los niveles de desarrollo de los distintos bancos con respecto al financiamiento verde, se utilizó una metodología centrada en los países y con la identificación de por lo menos un banco nacional de desarrollo.

Lo anterior en virtud de la desigual participación de las distintas entidades en cada uno de los insumos utilizados por la consultoría.

El capítulo se organiza en dos partes: inicialmente la parte relacionada con el nivel de participación y coordinación en las distintas fases del financiamiento verde por parte de los BDN y en segundo lugar, la parte relacionada con la cooperación y articulación de la banca multilateral y regional con los BDN.

### A. Diagnóstico sobre el nivel de participación en las distintas fases del acceso al financiamiento verde por parte de los BDN

Como guía del análisis de esta parte del capítulo, se diseñó el diagrama 1 que descompone las fases que debe seguir un banco nacional de desarrollo desde la certificación para acceso a fondos internacionales verdes hasta la certificación y análisis de proyectos para la colocación de recursos. El diagrama presenta paralelamente los requerimientos de asistencia técnica para seguir todo el proceso.



Fuente: Elaboración de la consultoría.

El diagrama también incluye las posibles sinergias que se ganan a través de la recepción y/o prestación de asistencia técnica, que son visibles en el sondeo realizado en el Seminario Alide-Cepal de Lima celebrado en octubre de 2019 y a las cuales se hará referencia posteriormente.

A partir de las distintas ponencias presentadas en el Seminario de Lima sobre el tema, la consultoría elaboró el cuadro 7, que permite identificar el grado de avance de los bancos nacionales de desarrollo que participaron en el seminario y se incluyen en el cuadro.

Debido a la importancia de los bancos de desarrollo de México que no pudieron participar en el seminario y que hacen parte del programa GIZ-Cepal, se incorpora información en el mismo cuadro sobre dos de ellos tomada de Abramskiehn D. et al. (Sept 2017) y otras fuentes. Son ellos: Nafin y Fira.

El cuadro diferencia cuatro aspectos principales:

- i) Las principales fases relacionadas con la obtención de recursos (fuentes): acreditación, acceso a fondos internacionales y la disponibilidad de recursos de largo plazo.
- ii) Destinación de recursos a proyectos (usos): desarrollo de SARAS, estructuración de proyectos y elaboración de informes técnicos requeridos.
- iii) Sobre asistencia técnica diferencia la asistencia recibida de banca multilateral, banca regional y/o otros bancos de desarrollo, de la asistencia prestada a otros bancos de desarrollo.
- iv) Algunos productos relevantes relacionados con fuentes y usos. Se destacan los bonos verdes y distintos tipos de crédito especializado.

El análisis del cuadro permite elaborar una primera categorización de niveles de mayor o menor acceso a fuentes de financiamiento verde internacional, separada en cuatro niveles.

### **Nivel I de mayor acceso**

Se caracteriza por tener acreditación y acceso a fondos internacionales verdes, así como la estructuración de proyectos dentro de los estándares internacionales. En esta categoría se incluyen los bancos emisores de bancos verdes que tienen altos requerimientos. También predomina en el grupo la prestación de asistencia técnica a otros bancos de desarrollo del país o de otros países.

Los países y bancos clasificados en este nivel son los siguientes:

- Perú: Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide).
- Perú: Fondo MIVIVIENDA S.A. (Fonvivienda).
- Brasil: Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES).
- Chile: Corporación de Fomento de la Producción (CORFO).
- Colombia: Banco de Comercio Exterior de Colombia (Bancoldex).
- México: Nacional Financiera – Banca de Desarrollo (Nafin).
- México: Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (Fira).

**Cuadro 7**  
**Condiciones actuales de acceso a financiamiento internacional para proyectos verdes por parte de bancos de desarrollo nacional,**  
**participantes en el Seminario de Lima**

Peso	Fuentes de recursos						Usos de recursos					
	1	1	1	0.5	0.5		1	1	1	0.5	0.5	
FASE	Acreditación	Acceso a fondos	Recursos largo plazo	Recibe asistencia	Dar asistencia técnica	P1	SARAS	Estructuración proyecto	Informes técnicos	Recibe asistencia	Dar asistencia técnica3	P2
2. SBD (Costa Rica)												
6. BANDEC (Cuba)												
11. BANEQUADOR (Ecuador)										X		0,5
9. BANDESAL (Salvador)					X	1						
13. BDP (Bolivia)				X	X	1						
14. BANRURAL (Guatemala)				X	X	1						
3. ANDE (Uruguay)				X	X	1	Proceso elaboración					1
4. BNF (Paraguay)				X	X	1	Proceso elaboración					1
8. DBJ (Jamaica)		Banco Mundial		X	X	2						
16. NAFIN (México)	X					1		X	X			2
1. COFIDE (Perú)	X	Green Global Fund	Deficientes			2	Brecha identificada			X		1,5
5. FONVIVIENDA (Perú)	X					1	X	X	X			3
7. BNDES (Brasil)	X	Green Climate Fund				2	X	X	X			3
12. BANCOLDEX (Colombia)	X					1	X	X	X	X	X	4
17. FIRA (México)	X	BID		X		2	X	X	X	X		4
10. CORFO (Chile)	X	Varios fondos				2	X	X	X	X	X	4

Fuente: Elaborado por la consultoría con base en las ponencias del Seminario sobre Banca de Desarrollo y Financiamiento de Proyectos para un gran impulso ambiental. Alide (2019) <http://www.alide.org.pe/presentaciones-ppt-alide-cepai/>.

Nota: Los Bancos Nacionales de Desarrollo de México fueron incluidos con base a información del documento BID (2017) e información secundaria. Para las siglas de las entidades ver texto.

## Nivel II de acceso

Los bancos ubicados en esta categoría tienen algún grado de avance en la elaboración del sistema de administración de riesgos ambientales y sociales y/o acceso a recursos verdes provenientes de banca multilateral.

Los países y bancos que se pueden mencionar en este nivel son:

- Uruguay: Agencia Nacional de Desarrollo (ANDE).
- Paraguay: Banco Nacional de Fomento (BNF).
- Jamaica: Development Bank of Jamaica Ltd. (DBJ).

## Nivel III de acceso

Los países ubicados en esta categoría están en una etapa inicial de obtención de la información requerida para el desarrollo de todo el proceso de acceso.

Los países y bancos que se pueden mencionar en este nivel son:

- Costa Rica: Sistema de Banca para el Desarrollo (SBD).
- Cuba: Banco de Crédito y Comercio (BANDEK).
- El Salvador: Banco de Desarrollo del Salvador (BANDESAL).
- Ecuador: Banecuador B.P. (BANECUADOR).
- Bolivia: Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (BDP).
- Guatemala: Banco de Desarrollo Rural S.A. (BANRURAL).

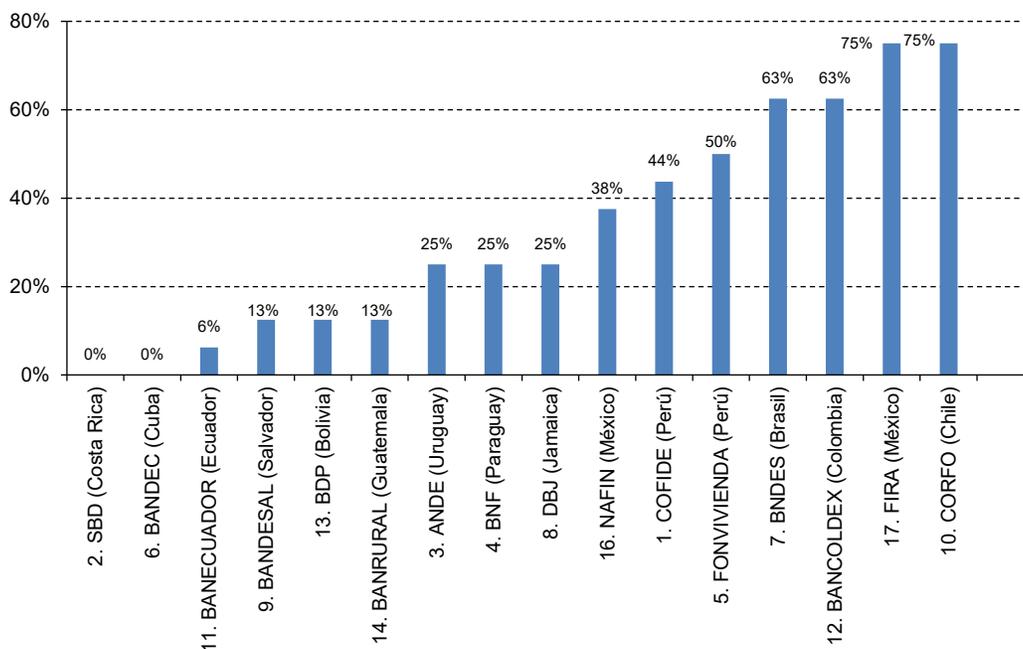
En el Seminario estuvieron presentes también otros bancos de desarrollo que no presentaron ponencia y participaron en el sondeo o encuesta corta, cuyos resultados se presentan más adelante. Estos bancos son los siguientes: Banco del Chubut y Banco de la Provincia de Buenos Aires (Argentina), Aruba Investment Bank (Aruba), Development Finance Corporation (Belice), Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais (Brasil), Instituto de Desarrollo Agropecuario (Chile), Fondo para el Financiamiento del Sector Agropecuario (Colombia), Banco de Fomento a la Producción (Nicaragua), Banco Hipotecario Nacional (Panamá), Caja de Ahorros (Panamá), Agencia Financiera de Desarrollo (Paraguay), Saint Lucia Development Bank (Santa Lucía), Banco de la República Oriental del Uruguay (Uruguay)<sup>29</sup>.

A partir del cuadro 7 se elaboró un ranking indicativo del grado de avance de cada banco relacionado con el proceso de financiamiento y de colocación de recursos de proyectos verdes cuyo puntaje máximo se identifica con su peso respectivo por criterio en el mismo cuadro. Se adicionan los puntajes correspondientes a fuentes y los correspondientes a usos. La suma total obtenida se calcula para cada banco como proporción del máximo puntaje posible (8 puntos). El resultado del ranking se puede observar en el gráfico 9.

---

<sup>29</sup> Todos los bancos presentes en el seminario de Lima tuvieron la oportunidad de participar en la encuesta corta realizada durante el evento.

**Gráfico 9**  
**Posición relativa de una muestra de bancos de desarrollo de América Latina**  
**y el Caribe con relación a su avance en el proceso de financiamiento verde**  
*(En porcentajes)*



Fuente: Elaboración de la consultoría con base en información del cuadro 7.

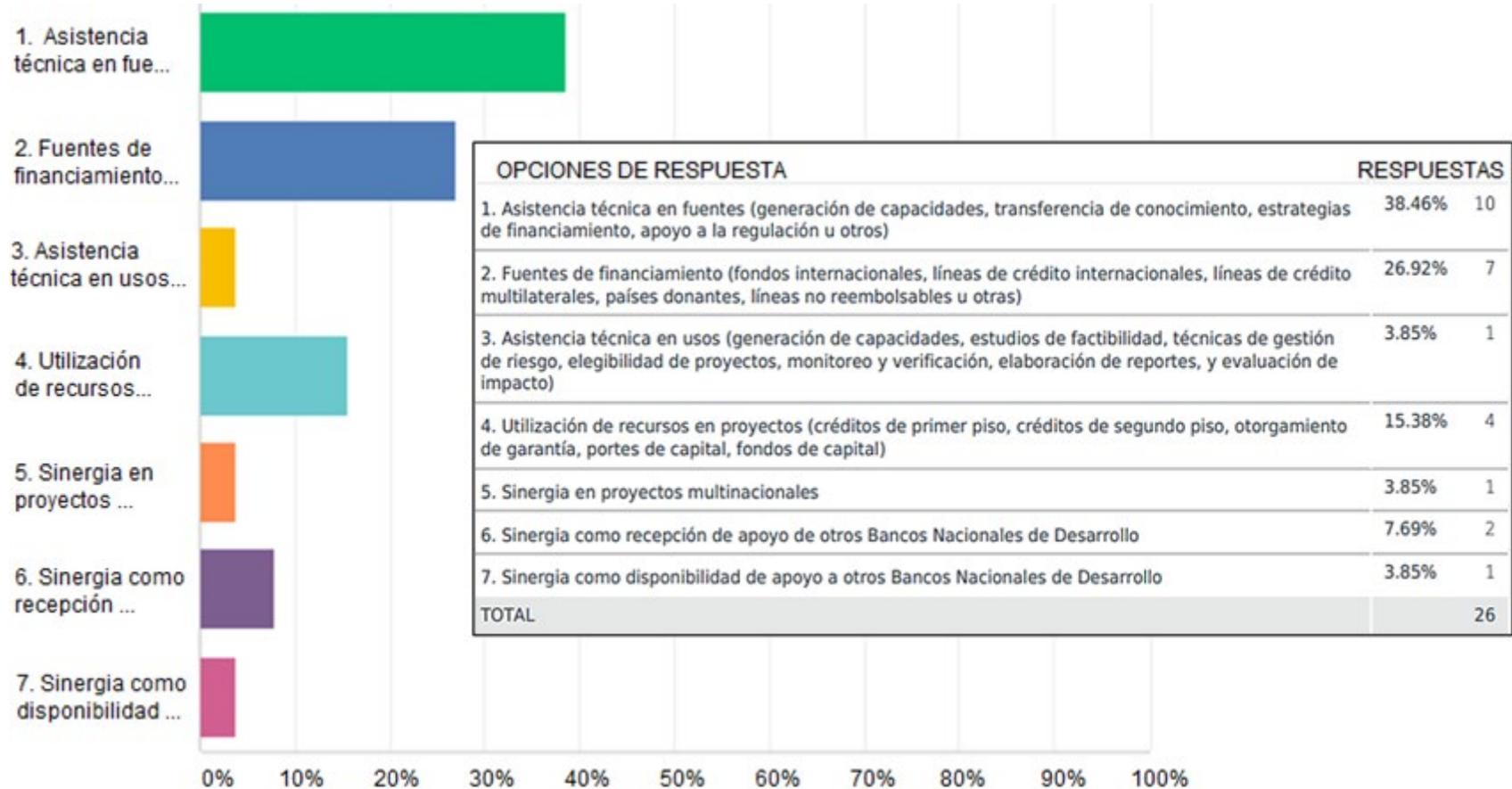
El gráfico permite identificar cuatro escalas de avance en el proceso de financiamiento verde: unos bancos que inician el proceso de obtención de información sobre requerimientos de acceso a recursos internacionales, un grupo que avanza en el proceso de certificación de la gestión ambiental y social y otro que ha alcanzado la certificación para recursos internacionales y/o financiamiento de proyectos. Algunos de ellos tienen también financiamiento a través de bonos verdes.

En el sondeo realizado por la consultoría en el seminario de Lima se formuló la siguiente pregunta que permite asociar la respuesta con los grupos del gráfico anterior: "en qué fase de financiamiento verde entre (1 y 7) considera que se encuentra su organización?".

Las respuestas se muestran en el gráfico 10.

Se aprecia que la mayor frecuencia en las respuestas se ubica en la asistencia técnica y desarrollo de fuentes de financiamiento, así como la utilización de recursos en proyectos. Resalta, como se explicará más adelante, el bajo nivel de sinergias entre los bancos nacionales de desarrollo de la región en la actualidad y por lo tanto el gran potencial de desarrollo de las mismas.

**Gráfico 10**  
 ¿En qué fase del financiamiento verde (entre 1 y 7) considera que se encuentra su organización?  
 (En porcentajes)



Fuente: Sondeo realizado por la consultoría en el seminario de Lima (2019).

## 1. Asistencia técnica prestada a otros BDN y/o recibida de otros BDN

La asistencia técnica prestada proviene en mayor medida de la banca multilateral, la banca regional y Alide, como se explicó en el capítulo I.

Sobre la asistencia técnica recibida de BDN pueden mencionarse los siguientes casos que se ilustran en el cuadro 8:

**Cuadro 8**  
**Asistencia técnica prestada y recibida entre una muestra de BDN**

Asistencia técnica efectuada				
FASE	Sobre políticas verdes	Recibida	Prestada	Productos verdes
1. COFIDE (Perú)	Brecha identificada	Banca multilateral	Cooperación con Fonvivienda	
2. SBD (Costa Rica)		Entidades de información (IICA) Brecha de información		Capital semilla Crédito agrícola
3. ANDE (Uruguay)		Cooperación con Perú		Créditos a pymes
4. BNF (Paraguay)		Cooperación Bancoldex	Mesa finanzas sostenible con bancos locales	Forestal - biomasa
5. FONVIVIENDA (Perú)		Cooperación Cofide		Bonos verdes Crédito hipotecario sostenible
6. BANDEC (Cuba)		Brecha información alta recibe información de ALIDE		
7. BNDES (Brasil)		Banca multilateral y regional	Talleres financiamiento verde con otros bancos de desarrollo locales	Bonos verdes
8. DBJ (Jamaica)		Banco Mundial		Créditos Pymes exportadores
9. BANDESAL (Salvador)		Brecha información alta		
10. CORFO (Chile)		Banca multilateral	Evaluación de riesgo de bancos locales	Créditos, inversiones y coberturas
11. BANEQUADOR (Ecuador)		Banca multilateral sobre procesos requeridos para acceso a fondos internacionales	Transferencia de información a otros bancos locales	
12. BANCOLDEX (Colombia)		Apoyo BID	Cooperación bancos de desarrollo Colombia y privados SARAS Paraguay	Bonos verdes en productos
13. BDP (Bolivia)		Brecha información alta		
14. BANRURAL (Guatemala)				

Fuente: Elaborado por la consultoría con base en las ponencias del Seminario sobre Banca de Desarrollo y Financiamiento de Proyectos para un gran impulso ambiental. Alide (2019) <http://www.alide.org.pe/presentaciones-ppt-alide-cepal/>.

Se puede resaltar lo siguiente:

- Apoyo en la elaboración de SARAS a ANDE y BNF por parte de Cofide y Bancoldex.
- Apoyo de BNDES a los otros bancos de desarrollo de Brasil, principalmente en el tema de SARAS.
- Algunos de los BDN que son de segundo piso prestan asistencia técnica a bancos locales sobre créditos verdes.

En el cuadro 8 también se destacan algunos productos verdes que ofrecen los bancos de la muestra. Se aprecia cierto grado de especialización en temas relacionados con el sector agrícola y forestal, orientación a pymes, crédito hipotecario sostenible y emisión de bonos verdes.

## **2. Demanda y oferta de asistencia técnica identificada en el sondeo realizado en el seminario de Lima**

En este tema es importante diferenciar la asistencia técnica que los bancos nacionales de desarrollo reciben o aspiran a recibir de la banca multilateral y la banca regional, de la asistencia técnica que los bancos de desarrollo de la región pueden prestarse entre sí.

### **Asistencia técnica de banca multilateral a banca nacional de desarrollo**

En el capítulo I de este documento se observó en extenso el activo papel que cumple la banca multilateral y de desarrollo regional en prestar asistencia técnica sobre financiamiento verde a los bancos de desarrollo de la región.

El sondeo llevado a cabo en el seminario de Lima permite identificar una enorme red potencial de demandas adicionales de asistencia técnica de los BDN sobre banca multilateral y de desarrollo, en particular del BID y CAF.

El diagrama 2, elaborado en forma de red, ilustra las demandas de asistencia técnica dentro del proceso de financiamiento verde de parte de una muestra de bancos de desarrollo presentes en el Seminario de Lima hacia servicios que ofrecen específicamente BID y CAF. Predominan demandas de asistencia técnica sobre fuentes de financiamiento de parte de los BDN mencionados en el diagrama, que son predominantemente de las fases iniciales de desarrollo (color azul). Los bancos que corresponden a una etapa más avanzada (color verde) demandan asistencia técnica para el uso de recursos en proyectos.

### **Asistencia técnica que aspiran a dar y recibir entre los mismos BND**

El mismo diagrama 2 ilustra la dirección del interés sobre la asistencia técnica: dar y recibir. Predomina la simultaneidad del interés entre prestar y recibir asistencia técnica por parte de los BDN, lo cual indica un potencial de desarrollo de sinergias por esta vía entre la banca de desarrollo de la región.

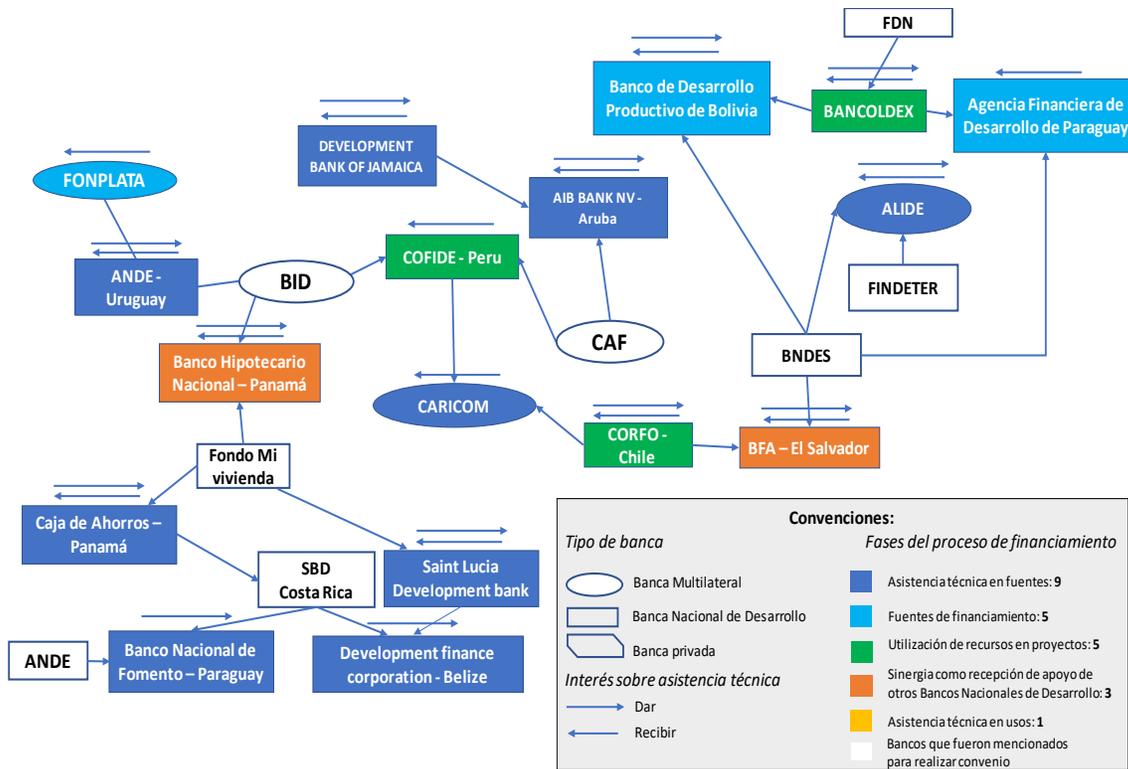
En el sondeo desarrollado durante el seminario se formuló también la siguiente pregunta:

“¿en qué grado su institución está en condiciones de manifestar interés y disponibilidad en apoyar otros bancos nacionales de desarrollo sobre el proceso de financiamiento verde?”.

La respuesta se muestra en el gráfico 11.

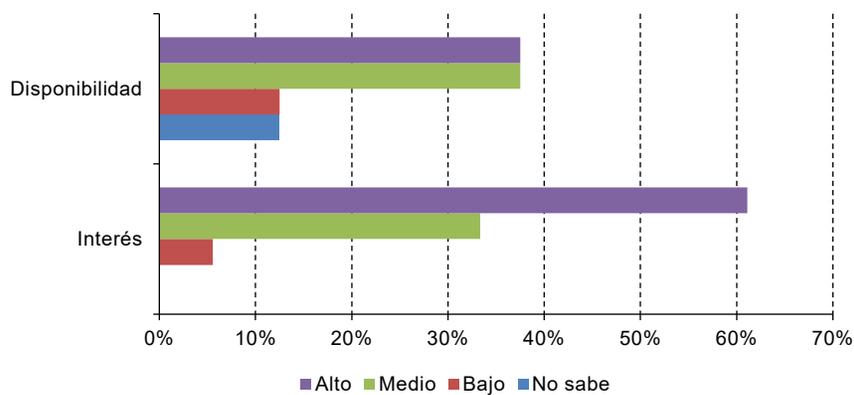
Las entidades participantes en el sondeo reflejan un interés medio y alto en apoyar otros BDN y también consideran que tienen una disponibilidad media y alta para atender los requerimientos de otros BDN.

**Diagrama 2**  
Relaciones potenciales entre banca multilateral y regional con BDN de América Latina y el Caribe sobre financiamiento verde



Fuente: Elaborado por la consultoría con base en el sondeo desarrollado en el seminario de Lima (2019).

**Gráfico 11**  
Relaciones potenciales entre banca multilateral y regional con BDN de América Latina y el Caribe sobre financiamiento verde  
(En porcentajes)



Fuente: Elaborado por la consultoría con base en el sondeo desarrollado en el seminario de Lima (2019).

### 3. Sinergias relacionadas con coordinación de acciones entre bancos de cada país

Durante el desarrollo del seminario de Lima se llevó a cabo una reunión especial con un grupo de bancos participantes teniendo como uno de los principales objetivos identificar experiencias de los bancos participantes sobre sinergias y coordinación entre ellos.

A continuación, se resume la intervención de los participantes de cada banco sobre el tema.

#### **BanEcuador**

Este banco plantea la importancia del apoyo recibido de la Corporación Financiera Nacional del Ecuador (CFN) pero ambos sin convenios firmados. La CFN que incluye el Fondo Nacional de Garantías y una fiduciaria para diseñar productos de contenido sostenible, pero no todavía dentro de estándares internacionales. BanEcuador constituye también un brazo estratégico de CFN para llegar a las pymes, creando así sinergias y llegando a sectores donde se necesitan estas políticas públicas.

Por otra parte, BanEcuador ha recibido apoyo de la banca regional a través de CAF para obtener información sobre los procesos requeridos, bases para diseñar un marco estratégico y diseño para la política pública relacionada con financiamiento verde.

BanEcuador no ha entrado en contacto sobre el tema con otros bancos de desarrollo de la región.

Como puede apreciarse, el tema de sinergias y coordinación es muy incipiente en este caso.

#### **SBD–Costa Rica**

La banca de desarrollo de Costa Rica celebró un convenio de transferencia de conocimientos sobre proyectos verdes con el instituto Interamericano de Cooperación Agrícola (IICA), que ha consistido principalmente en información documental.

El Ministerio de Agricultura de Costa Rica constituyó una Mesa Técnica para transferencia de información sobre proyectos verdes con participación de la banca de desarrollo y la banca privada.

Dado que la banca de Desarrollo de Costa Rica es una banca de segundo piso, existe una relación estrecha entre la banca de desarrollo y la banca comercial sobre proyectos sostenibles.

No se ha iniciado ningún proceso formal de solicitud para calificación de acceso a fondos internacionales verdes. Sin embargo, aspiran a tener acceso a recursos de un fondo internacional y afirman que la cooperación de otro banco con experiencia les ayudaría enormemente a facilitar el proceso.

#### **BDMG–Brasil**

La experiencia de Brasil tiene un avance mayor de sinergias entre bancos de desarrollo del país.

Existe una asociación de bancos de desarrollo de Brasil que incluye el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), el Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais (BDMG) y el Banco do Estado do Rio Grande do Sul (Banrisul).

Estos bancos tienen entre si operaciones comerciales y en el proceso se evalúan las diferencias de las condiciones financieras de los recursos verdes.

Entre estos bancos se efectúa transferencia de información relacionada con el proceso de certificación frente a fondos internacionales, los procesos relacionados con el diseño y puesta en marcha de los sistemas de administración de riesgo ambiental y social (SARAS), el diseño de indicadores para informes de proyectos y para evaluaciones de impacto. También mantienen contacto sobre los indicadores e impacto, teniendo así en la asociación brasilera de bancos grupos para debatir estos temas específicos. Otro tema de sinergias es el relacionado con la estructuración y colocación en el mercado de bonos verdes.

El BDMG no ha tenido experiencias de sinergias y proyectos con bancos de desarrollo de otros países. Tienen cooperación técnica con BID y AFD, y para emitir bonos verdes usaron el “framework” de Bancoldex.

### **Bandec–Cuba**

En el caso de Cuba corresponde al Banco Central la coordinación relacionada con las condiciones financieras y el acceso a recursos internacionales.

La Banca cubana está segmentada entre el banco de desarrollo y de inversiones (BANDEC) enfocado en el financiamiento de proyectos productivos, el Banco Popular del Ahorro dirigido a atender las necesidades financieras de la población rural y el Banco Metropolitano que atiende la Ciudad de Cuba.

BANDEC es afiliado a Alide y por esta vía ha obtenido información inicial sobre temas relacionados con el financiamiento verde. Encuentra gran dificultad en el acceso a los fondos internacionales y no ha realizado hasta el momento una solicitud formal en este sentido. Reciben también apoyo del PNUD.

### **Banrural–Guatemala**

Según información del banco hasta hace dos años no existía ninguna estructuración de proyectos verdes en el país.

Se ha iniciado un proceso de preparación del sistema SARAS con apoyo de la IFC. Se han realizado varias rondas de solicitud, revisión y nueva entrega de documentos y procesos que incluyen ajustes y se considera que el proceso es difícil para obtener los estándares internacionales. Lo mismo para acceder a recursos de los fondos verdes.

Se menciona que Honduras (otro país centroamericano) está certificado para acceder a recursos de fondos verdes internacionales.

### **Resumen de las experiencias de los bancos participantes en la reunión bilateral**

Predomina un bajo nivel de información sobre requerimientos y procesos relacionados con el acceso a fondos verdes internacionales. Además, se tiene una percepción de alta dificultad para lograr certificación y acceso a recursos internacionales y estandarización en el sistema de gestión de riesgos y estructuración de proyectos. Todo lo anterior, a pesar del esfuerzo y participación con asistencia técnica en este tema de la banca multilateral.

De los países del GIZ presentes en la reunión es notable un mayor avance de Brasil en el logro de sinergias entre los bancos de desarrollo del país.

Todos los bancos participantes resaltaron la importancia de la información recibida sobre el tema en el seminario de Lima y la identificación de algunos bancos que han tenido algunos avances e importancia, tales como BNDES y Bancoldex de Colombia con sus bonos verdes.

## **B. Cooperación y articulación de la banca multilateral y regional con los Bancos Nacionales de Desarrollo**

Desde el capítulo primero de este documento se ha podido apreciar el papel protagónico de la banca multilateral y regional en el proceso de financiamiento verde en el que participan los BDN de América Latina y el Caribe. Baste con apreciar las principales fuentes de información utilizadas en el capítulo I.

Así las cosas, en esta sección se presenta una sinopsis de las principales formas de participación de la banca multilateral y regional en el financiamiento verde. Esto se refiere a las siguientes actividades principales:

## **1. Asistencia técnica relacionada con fuentes y usos de recursos**

Desde el punto de vista del acceso a fuentes de financiamiento internacional, la banca regional y subregional no solo ofrece información y guías detalladas, sino también la identificación de consultores especializados en temas como certificaciones para acceso a recursos y el financiamiento de esta asistencia técnica con recursos reembolsables y no reembolsables.

Cabe una mención especial a toda la asistencia técnica requerida en la emisión de bonos verdes que exigen todo el proceso de certificación, emisión, colocación, asignación de los recursos a proyectos, cumpliendo requerimientos internacionales.

Desde el punto de vista del acceso de los demandantes de recursos para proyectos, esta banca es también muy activa en el asesoramiento a las empresas que lideran los proyectos desde su concepción hasta la evaluación de impacto, pasando por los sistemas de control y gestión e informes especializados. Para esta parte de la asistencia técnica también caben créditos reembolsables y no reembolsables.

En el capítulo I se ilustraron los distintos canales y mecanismos existentes para el financiamiento verde.

## **2. Acceso a recursos de los fondos internacionales verdes y recursos de la banca multilateral**

La banca multilateral y regional tiene sus propias fuentes de financiamiento, pero también contribuyen a canalizar recursos de fondos verdes internacionales, una vez se hayan surtido los trámites requeridos.

Para este proceso de financiamiento cada institución tiene sus propias líneas, especializadas en distintos componentes relacionados con el medio ambiente y el crecimiento verde, así como la especialización en financiación de proyectos para sectores específicos, como energía no convencional, transporte, construcción, economía circular, bioeconomía y otros sectores.

Para mencionar un ejemplo, el BID tiene convenios especiales a través de crédito cooperativo con países como Korea, Alemania y Suiza y con Fondos Verdes Internacionales que contribuyen con recursos a un gran fondo verde gestionado por el BID para ser distribuido a través de créditos a los bancos de desarrollo de los países miembros.

Para la asignación de estos recursos existen programas específicos con características propias como el de eficiencia energética, emisión de bonos, transporte con efectos ambientales positivos, etc.

Pero además de la distribución de recursos, un papel fundamental consiste en prestar directamente o a través de terceros especializada asistencia técnica sobre el fondeo de recursos, pero principalmente sobre la asignación de los mismos a los bancos de desarrollo.

Por ejemplo, uno de los temas centrales de asistencia es el de diseño y puesta en marcha de los sistemas de gestión de riesgos ambiental y social.

En el capítulo I se hizo un resumen sobre el aporte de la banca multilateral a las finanzas verdes globales y en América Latina.

### 3. Sinergias impulsadas por la banca multilateral y regional sobre el financiamiento verde de los BDN y la banca privada

Durante el proceso de la consultoría se observaron casos específicos relacionados con sinergias entre la banca multilateral y regional y con la banca privada.

En el recuadro siguiente se pueden apreciar casos de éxito liderados en América Latina por la CAF, incluyendo proyectos de varios países simultáneamente.

#### Recuadro 1

##### Ejemplos de algunas sinergias inducidas por la CAF en varios países de América Latina

- Corporación Financiera Nacional del Ecuador
 

En un período relativamente corto fue posible implementar con esta institución los siguientes componentes asociados a líneas verdes.

    - Implementación de políticas ambientales
    - Sistema de administración de riesgos ambientales y sociales (SARAS)
    - Selección de líneas verdes
    - Monitoreo reportes y verificación
  - Cajas de ahorro y crédito municipales del Perú
 

La CAF inició hace dos años su apoyo a dos cajas y ya ha sido aceptado por la Asociación de Cajas para las 11 existentes.

Este proyecto es impulsado por la CAF con el apoyo de la Agencia Alemana GIZ.

La cooperación tiene los siguientes componentes:

    - Desarrollo de SARAS
    - Programa de Eficiencia Energética para la identificación de un producto tipo (motores eléctricos, paneles solares, calentadores, etc)
    - Mención de casos de éxito relacionados con coordinación
  - Ecuador
 

Se constituyó en Ecuador una asociación con participación de CAF, Ministerio de Ambiente y la Asociación de Bancos para reunir periódicamente "Mesas de sostenibilidad verde nacional" en el que interactúan los bancos privados y públicos y define líneas de estrategia verde.
  - Colombia
 

CAF apoya a Bancoldex en el análisis de riesgo social que pone en interacción distintos actores e incorpora el Fondo Verde del Clima.
  - Reuniones anuales de la banca multilateral
 

Estas reuniones se realizan para generar dialogo sobre financiamiento y estrategias verdes en temas de información, identificación de instrumentos y de sinergias.

Se parte de un diagnóstico común y se busca identificar "brechas" en los países.

También se convocan reuniones periódicas de grupos de trabajo.
  - Proyectos en los que participan bancos de varios países
 

Para acelerar la efectividad de proyectos de financiamiento verde se impulsan proyectos en distinto grado de desarrollo en los que participan varios países y/o regiones de un mismo país para lograr efectos ambientales y sociales deseables.

Entre estos proyectos se pueden mencionar los siguientes:

    - Proyecto de agricultura y ganadería del Darién en Panamá
    - Proyecto ambiental del cause de Río la Plata en el que interactúan entidades de Uruguay y Paraguay. En este proyecto la coordinación se refiere principalmente al monitoreo.
    - Alianza pastizal en Brasil para el logro de mejores productos ganaderos en Alianza con Paraguay.
- Fuente: Ayuda de memoria de la entrevista del autor con Mauricio Velásquez de la CAF Ecuador en desarrollo del estudio.

Otra importante sinergia se da a través de los bancos de desarrollo como bancos de redescuento que tienen relación con la banca privada.

En este contexto, con apoyo de la banca multilateral se lleva a cabo en varios países un proceso denominado de "protocolo verde" que busca actualizar permanentemente información sobre los avances en financiamiento verde que va realizando cada institución.

#### 4. Misiones técnicas

Con apoyo de financiamiento de banca multilateral algunos bancos de desarrollo de la región visitan otros bancos de desarrollo de otro país para realizar "intercambio de conocimiento" sobre algún aspecto específico del financiamiento verde del cual pueden aprender. Sobresalen visitas sobre SARAS y emisiones de bonos verdes.

En el recuadro siguiente se pueden apreciar interrelaciones entre bancos subregionales y BDN. Esta información se deriva de la respuesta a la encuesta enviada por Cepal a BDN de la región como parte de la consultoría.

##### Recuadro 2

##### Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) (1)

¿Posee su banco algún mandato para el financiamiento verde sostenible? Sí.

- Política Ambiental y Social del BCIE (Resolución DI-92/2016), establece como parte de sus principios generales el financiamiento para el desarrollo sostenible, asimismo, la "Estrategia Institucional 2015-2019: Integrando el Desarrollo y la Competitividad Sostenible" establece como eje transversal, la sostenibilidad ambiental.
- 1) Declaración de Asamblea de Gobernadores (AG-11/ 2016); 2) Política Ambiental y Social y su Estrategia; 3) Declaración de Asamblea de Gobernadores Carbón Cero (AG-8/2019).

Cómo es la relación de cooperación para la gestión de los productos de financiamiento entre la banca de desarrollo y la banca regional (incluyendo la banca multilateral) sobre:

Cooperación para acceso a fondos internacionales

- BCIE cuenta con acreditaciones ante diferentes fondos internacionales que le permiten facilitar el flujo de financiamiento a la región, entre ellas: Observador Permanente de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC); entidad implementadora regional por el Fondo de Adaptación al Cambio Climático y acreditación ante el Fondo Verde para el Clima (FVC). BCIE cuenta con numerosos socios estratégicos, quienes han puesto a disposición recursos financieros y técnicos para financiar programas y proyectos, entre ellos: Banco de Desarrollo Alemán (KfW, por sus siglas en alemán) y la Agencia de Cooperación Técnica de Alemania (GIZ, por sus siglas en alemán), la Unión Europea, la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD), el Banco Europeo de Inversiones (BEI), el Fondo Global para el Medio Ambiente (GEF por sus siglas en inglés), el Banco Nórdico de Inversiones (NIB).

Cooperación para certificaciones requeridas

- A través de diferentes productos y programas, BCIE ha puesto a disposición de MIPYMES, recursos para certificaciones verdes. Por ejemplo, en el marco del proyecto Mercados Centroamericanos para la biodiversidad (CAMBIO I) se destinaron recursos para certificaciones amigables con la biodiversidad.

Cooperación para preparación de informes sobre proyectos

- En el marco de los financiamientos de programas y proyectos, BCIE define con sus socios estratégicos, los mecanismos de evaluación de impacto y reportería que sean requeridos.

Cooperación para diseñar el sistema de administración de riesgo ambiental

- En el marco de programas que operan con instituciones financieras intermediarias, se ha hecho uso de los fondos de asistencia técnica para la creación de sistemas que permitan para el desarrollo del Sistema de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS). Asimismo, en el financiamiento de proyectos, se pueden destinar recursos de los préstamos para el financiamiento del Sistema de Gestión Ambiental y Social (SGAS), como parte del fortalecimiento requerido al Organismo Ejecutor, en función de las brechas existentes.

¿Cómo es la relación de cooperación para el diseño y la operación de los productos de financiamiento de su banco con la banca de desarrollo de su país?

- En el marco de la iniciativa MIPYMES Verdes se ha otorgado cooperación a Bancos de Desarrollo Nacionales para la Construcción o mejora de su producto financiero verde.

¿Cómo es la relación de cooperación para el diseño y la operación de los productos de financiamiento de su banco con bancos de desarrollo de otros países de la región?

- En el marco de la iniciativa MIPYMES Verdes se ha otorgado cooperación a Bancos de Desarrollo Nacionales para la Construcción o mejora de su producto financiero verde.

¿Cuáles son las formas de monitoreo del banco para asegurar que los recursos sean efectivamente utilizados en proyectos verdes?

Para programas que operan bajo intermediación financiera, un formato de reporte denominado Ficha de Utilización de Recursos (F1), se requiere sea completado por las IFI para justificar los desembolsos otorgados por el BCIE, a fin de conocer el destino y uso de los recursos canalizados en forma intermediada. Para proyectos y programas, el seguimiento se realiza a través de la Unidad de Supervisión de Operaciones de Crédito, quienes realizan seguimiento técnico financiero, el monitoreo incluye visitas periódicas con el fin de verificar el buen uso de los recursos según el destino previsto.

Fuente: Respuestas del Banco Centroamericano de Integración a las preguntas de la encuesta enviada por CEPAL para este trabajo.

### Recuadro 3

#### Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) (2)

¿Tiene su banco criterios de selección específicos para proyectos verdes?

- Los criterios de selección, son definidos para cada proyecto o producto financiero, en función de la fuente de financiamiento; por ejemplo para proyectos financiados por el GCF, se pueden aplicar, según corresponda los siguientes criterios: 1. Guidelines for the Environmental and Social Screening of Activities Proposed under the Simplified Approval Process 2. Guiding Framework and Procedures for Accrediting National, Regional and International Implementing Entities and Intermediaries, Including the Fund's Fiduciary Principles and Standards and Environmental and Social Safeguards Para programas que operan bajo intermediación financiera se solicita al prestatario el cumplimiento de criterios asociados a potencia instalada de energías renovables, metas de reducción en la facturación asociadas a eficiencia energética y estudios de factibilidad, en función del monto de la inversión.

¿Existe alguna evaluación con indicadores de impacto de los instrumentos verdes que se vienen utilizando?

- BCIE, cuenta con un Sistema de Evaluación de Impacto en el Desarrollo (SEID) diseñado en base a las mejores prácticas establecidas por el Evaluation Cooperation Group (ECG), y el cual se materializa en un índice denominado I-BCIE. El SEID, a la fecha, cuenta con dos componentes:

Componente de Resultados en el Desarrollo de la Intervención.

Componente de Efectividad Institucional en el Desarrollo. El primero de ellos, se subdivide en cuatro módulos a través de los cuales se generan indicadores de: productos, inversiones, efectos e impactos. El SEID es aplicable a todas las operaciones que inician un proceso de aprobación ante el BCIE. Por ejemplo, en el caso de los productos verdes con intermediación bancaria, el SEID cuenta con una Metodología para la Evaluación de Impacto del Crédito Intermediado.

Para el acceso a fuentes de financiamiento verde, identifique los dos problemas principales relacionados con: estructuración, promoción, y acceso a la demanda. Cómo se han superado esos problemas.

<b>Problema</b>	<b>Solución</b>
<p>Bajo grado de madurez de la formulación de proyectos potencialmente aplicables a financiamiento verde o demanda limitada de proyectos financiados.</p> <p>Apetito de riesgo de las instituciones financieras para este tipo de proyectos.</p>	<p>Generar mayor disponibilidad de fondos reembolsables y no reembolsables para estudios de pre-inversión y asistencia técnica.</p> <p>Destinación de recursos para garantías parciales de crédito, como mecanismo de gestión de riesgo.</p>
<p>Sugiera dos recomendaciones para mejorar la cobertura de financiamiento verde y 2 productos innovadores:</p>	
<p>i) Creación de paquetes financieros integrales, diferenciados, en función de las barreras económicas y financieras de cada país para el desarrollo de proyectos verdes.</p>	
<p>ii) Implementación de programas de asistencia técnica dirigidos a prestatarios finales que favorezcan la identificación de oportunidades de inversión.</p>	
<p>Productos innovadores:</p>	
<p>i) Garantías parciales de crédito.</p>	
<p>ii) Implementación de esquemas de incentivos para proyectos de adaptación o mitigación al cambio climático (subsídios, mayor plazo, extensión de periodo de gracia, etc.)</p>	
<p>Fuente: Respuestas del Banco Centroamericano de Integración a las preguntas de la encuesta enviada por CEPAL para este trabajo.</p>	



### **III. Recomendaciones para un gran impulso ambiental liderado por los Bancos de Desarrollo de América Latina y el Caribe**

El desarrollo de los capítulos anteriores refleja que para que los BDN puedan dar un salto en el financiamiento verde requieren ajustarse a una serie de requerimientos que parten de certificaciones hasta procesos especializados de gestión, control, informes y evaluaciones, tanto para los productos de captación de recursos incluidos los bonos verdes, como para su colocación en proyectos verdes especializados. Aunque existe un cierto margen de ampliación de productos financieros, tales como el uso de seguros y garantías, además de las distintas líneas de crédito especializadas, el campo principal de ampliación se refiere a una transferencia rápida de la información requerida para hacer frente de manera oportuna y eficiente a todos los requerimientos, como para ganar en sinergias que permitan multiplicar los recursos invertidos por estos bancos en cada país y en sus regiones determinadas.

Los términos de referencia de esta consultoría hacen énfasis, para lograr “un gran impulso ambiental”, en orientar recursos financieros hacia inversiones de manera articulada entre la banca multilateral, la banca regional y los bancos de desarrollo para aprovechar sinergias entre los actores relevantes a nivel nacional y regional “fortaleciendo mecanismos de diálogo y coordinación”.

#### **A. Recomendaciones para fortalecer mecanismos de coordinación entre los actores relevantes**

Los instrumentos que a continuación se mencionan articulan los instrumentos identificados durante el proceso de la consultoría, a partir de la evaluación de la literatura relevante, de las entrevistas realizadas con actores de la región, las encuestas realizadas, los resultados del seminario sobre el tema realizado en Lima en octubre de 2019 y la interacción permanente con Cepal sobre el tema.

Los instrumentos principales identificados para el logro de sinergias son los siguientes:

### **1. Pasantías**

Se identificaron casos de visitas técnicas de unos bancos de desarrollo a otros para conocer la experiencia y las buenas prácticas en temas específicos relacionados con las fases de la cadena de financiamiento de proyectos verdes. Sobresale el tema de SARAS y de emisión de bonos verdes. Este instrumento puede ser objeto de convenios específicos entre los bancos de desarrollo.

Estas pasantías se realizarían en otros bancos de desarrollo que han sorteado con éxito alguna de las fases requeridas para el acceso al mercado verde internacional.

### **2. Plataformas de conocimiento en red**

La articulación de páginas web de las entidades para alimentar información sobre el financiamiento verde es también una práctica que se viene presentando y que podría ser multiplicada con el apoyo de la Cepal.

Estas plataformas se pueden iniciar con talleres virtuales sobre estudios de caso relacionados con buenas prácticas.

Los participantes en la reunión bilateral que tuvo lugar en el Seminario de Lima estuvieron de acuerdo en la necesidad de una plataforma tecnológica que permita realizar conversatorios con fecha y hora precisa sobre temas relacionados con el financiamiento verde. Esta plataforma podría ser la de Cepal. Se sugiere iniciar con una conferencia introductoria sobre el tema en esta plataforma.

El tipo de conocimiento en red que se ha identificado como relevante para alimentar estas plataformas es el siguiente:

- Innovación en productos financieros verdes y estrategias financieras exitosas.
- Experiencias detalladas de países líderes en el mundo sobre financiamiento verde, tales con Korea, Japón, Reino Unido, Francia, entre otros.
- Talleres prácticos sobre el cumplimiento de los requerimientos de los sistemas de gestión de riesgo ambiental y social para empresas certificadas y no certificadas y diferenciando proyectos para sectores específicos.
- Talleres sobre buenas prácticas.
- Aspectos relevantes de los informes de monitorio y verificación.
- Diseño de indicadores de impacto de los proyectos.
- Técnicas de promoción y comercialización que conduzca a una mayor demanda de productos ambientales.

### **3. Estudios de caso sobre buenas prácticas**

Resulta de mucha utilidad desarrollar estudios de casos de éxito que sean ilustrativos sobre relaciones eficaces entre bancos de desarrollo de un país y entre bancos de desarrollo de distintos países.

### **4. Elaboración de un programa conjunto por grupos de bancos**

Estos programas permitirían desarrollar proyectos relacionados con sectores afines y con ecoregiones que impliquen un número amplio de proyectos para temas relacionados con bosques, agua, aire, etc.

En estos programas podrían desarrollarse proyectos multinacionales, tales como los mencionados en este documento.

## 5. Publicaciones periódicas

Se refiere a publicaciones que evalúen resultados de los instrumentos propuestos.

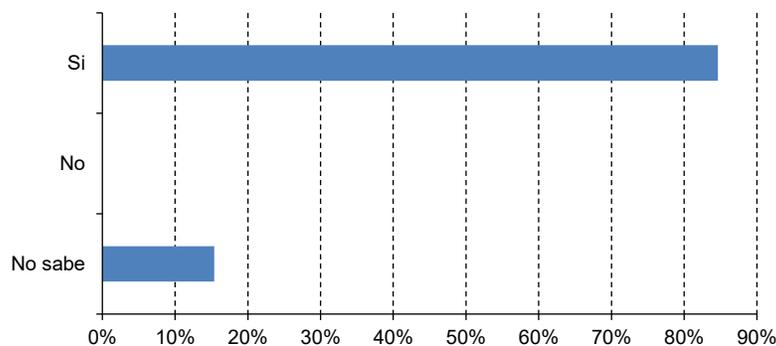
## 6. Celebración de convenios entre bancos de desarrollo y con banca regional y multilateral

Estos convenios se refieren al desarrollo de los instrumentos propuestos con participación de agentes del mismo país o de varios países.

### B. Convenios marco

Sobre este tema se formuló la siguiente pregunta en el sondeo realizado en el Seminario de Lima: ¿Su institución está en condiciones de manifestar interés de celebrar un convenio para prestar o recibir apoyo con otros bancos nacionales de desarrollo sobre financiamiento verde? La respuesta se ilustra en el gráfico 12.

**Gráfico 12**  
¿Su institución está en condiciones de manifestar interés de celebrar un convenio para prestar o recibir apoyo con otros bancos nacionales de desarrollo sobre financiamiento verde?  
(En porcentajes)



Fuente: Elaborado por la consultoría con base en el sondeo desarrollado en el seminario de Lima (2019).

Cerca del 85% de las respuestas es afirmativa y no se presentó ninguna respuesta negativa.

Los convenios marco entre bancos de desarrollo del mismo país y de diversos países fueron objeto de discusión en la reunión bilateral de Seminario de Lima con participación de cinco bancos.

Sobre el Convenio Marco se sugirió la incorporación de cooperación entre bancos de desarrollo sobre transferencia de conocimiento en los siguientes temas:

- Normativa aplicable.
- Productos financieros de primero y segundo piso.

- Experiencias en certificación para acceso a fondos verdes internacionales.
- Experiencias en SARAS.
- Estructuración de pasantías.

Todos los participantes en la reunión mostraron su interés en participar en este tipo de convenios.

En esta reunión relacionada con el Convenio ECLAC /BMZ-giz estuvieron presentes bancos de Costa Rica y Brasil. Por otra parte, también participaron en el Seminario de Lima bancos de los siguientes países vinculados al convenio de cooperación mencionado: Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, Paraguay y Uruguay.

## Bibliografía

- Abeles, M., V. Amarante y D. Vega (2014), "Participación del ingreso laboral en el ingreso total en América Latina, 1990-2010", *Revista CEPAL*, N° 114 (LC/G.2629-P), Santiago, diciembre.
- Abeles, M., A. Arakaki y S. Villafañe (2017), "Distribución funcional del ingreso en América Latina desde una perspectiva sectorial", serie Estudios y Perspectivas-Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, N° 53 (LC/TS.2017/39-LC/BUE/TS.2017/2), Santiago.
- Alarco Tosoni, G. (2014), "Participación salarial y crecimiento económico en América Latina, 1950-2011", *Revista CEPAL*, N° 113 (LC/G.2614-P), Santiago, agosto.
- Atuesta, B., X. Mancero y V. Tromben (2018), "Herramientas para el análisis de las desigualdades y del efecto redistributivo de las políticas públicas", Documentos de Proyectos (LC/TS.2018/53), Santiago, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).
- Banco Central de Bolivia (1987), "Memoria 1987", La Paz.
- \_\_\_\_\_ (1988), "Memoria 1988", La Paz.
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe) (2016a), "La matriz de la desigualdad social en América Latina" (LC/G.2690(MDS.1/2)), Santiago.
- \_\_\_\_\_ (2017), "Panorama Social de América Latina, 2016" (LC/PUB.2017/12-P), Santiago.
- \_\_\_\_\_ (2018a), "Panorama Social de América Latina, 2017" (LC/PUB.2018/1-P), Santiago.
- \_\_\_\_\_ (2018b), "La ineficiencia de la desigualdad" (LC/SES.37/3-P), Santiago.
- INDEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos) (2018a), "Cuenta de generación del ingreso para el total de la economía" [en línea] <https://www.indec.gob.ar/informacion-de-archivo.asp>.
- \_\_\_\_\_ (2018b), "Generación del ingreso e insumo de mano de obra" [en línea] [https://www.indec.gob.ar/nivel4\\_default.asp?id\\_tema\\_1=3&id\\_tema\\_2=9&id\\_tema\\_3=49](https://www.indec.gob.ar/nivel4_default.asp?id_tema_1=3&id_tema_2=9&id_tema_3=49).
- INE (Instituto Nacional de Estadística) (1989a), "Cuentas nacionales definitivas 1978-1986", La Paz.
- \_\_\_\_\_ (1989b), "Boletín de Cuentas Nacionales", N° 3, La Paz.
- \_\_\_\_\_ (2018), "Cuentas consolidadas de la Nación" [base de datos en línea] <https://www.ine.gob.bo/index.php/producto-interno-bruto-departamental-4/producto-interno-bruto-departamental-5>.
- OCDE (Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos) (2012), *OECD Employment Outlook 2012*, París.

- OIT (Organización Internacional del Trabajo) (2010), "Informe Mundial sobre Salarios 2010/2011: políticas salariales en tiempos de crisis", Santiago.
- \_\_\_\_\_ (2013), "Informe Mundial sobre Salarios 2012/2013: los salarios y el crecimiento equitativo", Ginebra.
- OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo) (2017), *OPEC Annual Statistical Bulletin 2017*, Viena.
- Stockhammer, E. (2013), "Why have wage shares fallen? A panel analysis of the determinants of functional income distribution", *Conditions of Work and Employment series*, N° 35, Ginebra, Organización Internacional del Trabajo (OIT).
- Unión Europea (2017), *Monitoring social inclusion in Europe*, Luxemburgo.
- Universidad de la República (2016), "Encuesta Financiera de los Hogares Uruguayos (EFHU-2): descripción y resultados", Montevideo.
- Young, A. (1995), "The tyranny of numbers: confronting the statistical realities of the East Asian growth experience", *The Quarterly Journal of Economics*, vol. 110, N° 3, Oxford, Oxford University Press.

## Anexos

## Anexo 1

### Sondeo realizado en el seminario de Lima, octubre 2019

#### Formulario para sondeo CEPAL–Seminario Lima, 16 y 17 de octubre de 2019

##### Primera pregunta

¿En qué fase del financiamiento verde (entre 1 y 7) considera que se encuentra su organización?

- 1. Asistencia técnica en fuentes (generación de capacidades, transferencia de conocimiento, estrategias de financiamiento, apoyo a la regulación u otros).
- 2. Fuentes de financiamiento (fondos internacionales, líneas de crédito internacionales, líneas de crédito multilaterales, países donantes, líneas no reembolsables u otras).
- 3. Asistencia técnica en usos (generación de capacidades, estudios de factibilidad, técnicas de gestión de riesgo, elegibilidad de proyectos, monitoreo y verificación, elaboración de reportes, y evaluación de impacto).
- 4. Utilización de recursos en proyectos (créditos de primer piso, créditos de segundo piso, otorgamiento de garantía, portes de capital, fondos de capital).
- 5. Sinergia en proyectos multinacionales.
- 6. Sinergia como recepción de apoyo de otros Bancos Nacionales de Desarrollo.
- 7. Sinergia como disponibilidad de apoyo a otros Bancos Nacionales de Desarrollo.

##### Segunda pregunta:

¿En qué grado su institución está en condiciones de manifestar interés y disponibilidad en apoyar otros bancos nacionales de desarrollo sobre el proceso de financiamiento verde?

Interés:

- Alto.
- Medio.
- Bajo.
- No sabe/No responde.

Disponibilidad:

- Alto.
- Medio.
- Bajo.
- No sabe/No responde.

**Tercera pregunta:**

¿En qué grado su institución está en condiciones de manifestar interés en recibir apoyo de otros bancos nacionales de desarrollo sobre el proceso de financiamiento verde?

- Alto.
- Medio.
- Bajo.
- No sabe/No responde.

**Cuarta pregunta:**

Especificar las áreas de interés a las que se refiere el posible **apoyo prestado y/o recibido**. Seleccione una o varias.

**Apoyo prestado**

- Asistencia técnica en fuentes (generación de capacidades, transferencia de conocimiento, estrategias de financiamiento, apoyo a la regulación u otros).
- Fuentes de financiamiento (fondos internacionales, líneas de crédito internacionales, líneas de crédito multilaterales, países donantes, líneas no reembolsables u otras).
- Asistencia técnica en usos (generación de capacidades, estudios de factibilidad, técnicas de gestión de riesgo, elegibilidad de proyectos, monitoreo y verificación, elaboración de reportes, y evaluación de impacto).
- Utilización de recursos en proyectos (créditos de primer piso, créditos de segundo piso, otorgamiento de garantía, portes de capital, fondos de capital).
- Sinergia en proyectos multinacionales.

**Apoyo recibido**

- Asistencia técnica en fuentes (generación de capacidades, transferencia de conocimiento, estrategias de financiamiento, apoyo a la regulación u otros).
- Fuentes de financiamiento (fondos internacionales, líneas de crédito internacionales, líneas de crédito multilaterales, países donantes, líneas no reembolsables u otras).
- Asistencia técnica en usos (generación de capacidades, estudios de factibilidad, técnicas de gestión de riesgo, elegibilidad de proyectos, monitoreo y verificación, elaboración de reportes, y evaluación de impacto).
- Utilización de recursos en proyectos (créditos de primer piso, créditos de segundo piso, otorgamiento de garantía, portes de capital, fondos de capital).
- Sinergia en proyectos multinacionales.

**Quinta pregunta:**

Su institución, ¿está en condiciones de manifestar interés de celebrar un convenio para prestar o recibir apoyo con otros bancos nacionales de desarrollo sobre financiamiento verde?

- Sí.
- No.
- No sabe/No responde.

**Sexta pregunta:**

**[Condicionada con la respuesta afirmativa en la pregunta anterior. Si Pregunta 5 es sí]**

¿Con cuál(es) banco(s) nacional(es) de desarrollo? (seleccionar máximo dos BND).

Banco 1. \_\_\_\_\_

Banco 2. \_\_\_\_\_

Pregunta de identificación: Banco Nacional de Desarrollo que responde: \_\_\_\_\_

Pregunta de identificación: País origen del Banco: \_\_\_\_\_

Pregunta de identificación: Área o cargo de la persona que responde: \_\_\_\_\_

Este documento identifica acciones de coordinación y sinergia entre los bancos de desarrollo, la banca multilateral y la banca regional de América Latina y el Caribe. También identifica instrumentos para aumentar el flujo de recursos hacia proyectos verdes ligados a un gran impulso ambiental. Además, el documento analiza y propone de qué manera las entidades de financiamiento para el desarrollo regional y nacional pueden explorar la articulación de acciones conjuntas o coordinadas examinando y formulando propuestas de instrumentos financieros para orientar recursos financieros hacia inversiones en proyectos vinculados a un gran impulso ambiental. El documento concluye que para que los bancos de desarrollo nacionales puedan dar un salto en el financiamiento verde deben ajustarse a una serie de requerimientos que van de certificaciones a procesos especializados de gestión, control, elaboración de informes y evaluaciones, tanto para los productos de captación de recursos, incluidos los bonos verdes, como para su colocación en proyectos verdes especializados. Aunque existe un cierto margen de ampliación de los productos financieros, como el uso de seguros y garantías, además de las distintas líneas de crédito especializadas, el campo principal de ampliación se refiere a una transferencia rápida de la información requerida para hacer frente de manera oportuna y eficiente a todos los requerimientos, aumentando así las sinergias que permitan multiplicar los recursos invertidos por estos bancos en cada país y en sus regiones determinadas.

