



## RESUMEN DE POLÍTICA

# Oportunidades para alinear las inversiones institucionales con las metas climáticas en Latinoamérica y el Caribe

Este material ha sido producido con el propósito de divulgar aprendizajes de la **Iniciativa de Divulgación de Activos Climáticos de América Latina (LACADI por sus siglas en inglés)** y la **Comunidad de Práctica sobre Articulación Público-Privada para la Acción Climática en Latinoamérica (ArticuLAC)**.

LACADI es un esfuerzo conjunto coordinado por Transforma en Colombia e implementado por la Iniciativa Climática de México (ICM) y por Libélula en Perú. Este proyecto forma parte de la Iniciativa Internacional de Protección del Clima (IKI). El Ministerio Federal de Economía y Protección del Clima (BMWK) de Alemania implementa esta iniciativa sobre la base de una decisión adoptada por el Parlamento Federal Alemán.

ArticuLAC es una iniciativa conjunta del programa Euroclima, a través de Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH, la Plataforma Regional LEDS LAC y el Centro Latinoamericano para la Competitividad y el Desarrollo Sostenible (CLACDS) de INCAE Business School.

**Elaboración:** Lorena Téllez Farfán, LACADI/Transforma

**Aportes de contenido y revisión editorial:** Ana María Majano, LEDS LAC y CLACDS/INCAE; Doris Arévalo, consultora de finanzas sostenibles, Colombia; Nathaly Uribe y Claudelle Brito, Banco Popular, República Dominicana; Severin Carminati, Fundación Popular, República Dominicana.

**Supervisión:** Pablo Rojas, GIZ/Euroclima, Ronald Arce, CLACDS/INCAE, Margarita Gutiérrez, LACADI/Transforma.

**Corrección de estilo:** Martha Josefina Espejo Barrios

**Diagramación:** Leidy Sánchez Jiménez

**Más información sobre ArticuLAC y LACADI en:** <https://www.ledslac.org/comunidades-de-practica/sector-privado/> y <https://lacadi.transforma.global/>

**Contacto:** [cdpsectorprivado@euroclimaplus.org](mailto:cdpsectorprivado@euroclimaplus.org); [lacadi@transforma.global](mailto:lacadi@transforma.global)

**Fecha:** enero de 2024

La presente publicación ha sido elaborada con el apoyo financiero de la Unión Europea, a través del Programa Euroclima, y la Iniciativa Internacional de Protección del Clima (IKI) del Ministerio Federal de Economía y Protección del Clima (BMWK) de Alemania. Su contenido es responsabilidad exclusiva de ArticuLAC y LACADI/Transforma, y no necesariamente refleja los puntos de vista de las entidades financiadoras.

Los efectos cada vez más evidentes del cambio climático y los esfuerzos mundiales para transitar hacia una senda de desarrollo resiliente y bajo en emisiones traen consigo riesgos y oportunidades para empresas de todo tipo. Para entidades financieras e inversionistas, esos riesgos y oportunidades están directamente relacionados con las actividades a cuyo financiamiento se destinan sus recursos.

Llegar a emisiones netas cero a mediados de siglo es indispensable para mantener el incremento de la temperatura global por debajo de los 1.5°C ([BID y Deep Decarbonization Pathways for Latin America and the Caribbean, 2019](#)). En Latinoamérica y el Caribe (LAC) los costos de alcanzar este objetivo podrían ser entre 3.7% y 4.9% del PIB regional ([Cepal, 2023a](#)), lo que representa grandes necesidades de financiamiento, pero también muchas oportunidades de inversión y desarrollo.

Los inversionistas institucionales, tales como las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), las aseguradoras y otros administradores de fondos, tienen, por su rol, la posibilidad de contribuir de manera importante al logro de esos niveles de inversión. Sin embargo, en LAC la destinación de recursos de inversionistas institucionales hacia el financiamiento deliberado del desarrollo sostenible y la acción climática sigue siendo baja. Por otra parte, los rendimientos de sus portafolios podrían verse amenazados dependiendo de qué tan resilientes son sus inversiones y qué tanto aprovechan las oportunidades que abre la transición climática.

Desde el año 2022, la Iniciativa de Divulgación de Activos Climáticos de América Latina (LACADI por sus siglas en inglés) ha trabajado con inversionistas institucionales de Colombia, México y Perú, con enfoque en aseguradoras y AFP, para facilitar la inclusión de oportunidades y riesgos del cambio climático en sus decisiones de inversión. En octubre de 2023, LACADI inició una colaboración con la Comunidad de Práctica sobre Articulación público privada para la Acción Climática (ArticuLAC) para promover un diálogo con miembros de la Comunidad y otros actores, que permitiera identificar líneas de acción, tanto para los inversionistas como para el sector público, para que la región pueda aprovechar el potencial de contribución de los inversionistas institucionales al cumplimiento de sus metas climáticas y de desarrollo sostenible. El presente documento se basa en los resultados de ese trabajo.

## LACADI ES UNA INICIATIVA:

COORDINADA POR



TRANSFORMA

IMPLEMENTADA POR



ICM



LIBÉLULA

FINANCIADA POR



Ministerio Federal de Economía y Protección del Clima



IKI INTERNATIONAL CLIMATE INITIATIVE

en virtud de una decisión del Bundestag alemán

## ARTICULAC ES UNA INICIATIVA CONJUNTA DE:



Global Gateway



Euroclima



Unión Europea



GIZ



LEDSEUROPE



LEDSEUROPE



LEDSEUROPE



INCAE BUSINESS SCHOOL



CLACDS



CLACDS



## Las necesidades y oportunidades de inversión privada para cumplir con las metas climáticas de Latinoamérica y el Caribe

Las Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional (NDC, por sus siglas en inglés) presentan los compromisos en materia de mitigación y adaptación al cambio climático propuestos por los países firmantes del Acuerdo de París. Las NDC, junto con los Planes Nacionales de Adaptación al Cambio Climático (PNACC) y las Estrategias de Largo Plazo (LTS, por sus siglas en inglés) marcan la ruta individual de cada país en materia climática a mediano y largo plazo. Sin embargo, lograr lo que proponen requiere que se tomen en cuenta en la planeación estratégica y financiera, al igual que en la ampliación y actualización de los marcos regulatorios de cada país.

Se estima que la transición hacia una economía carbono-neutral a nivel global para 2050 podría costar alrededor de USD \$275 billones<sup>1</sup> en total, implicando un aumento del 60% del gasto actual mundial en activos bajos en carbono ([McKinsey, 2022](#)). En LAC, la transición tendría un costo aproximado de entre USD \$2.1 billones y USD 2.8 billones para el periodo 2023-2030, lo que requiere de una inversión anual entre USD \$215.000 millones y USD \$284.000 millones (3.7% - 4.9% del PIB regional) ([Cepal, 2023a](#)). Por otra parte, el costo de la no acción frente al cambio climático podría significar un decrecimiento en el PIB regional de hasta 23% en 2050 y 74% en 2100 ([Cepal, 2023a](#)).

En América Latina, las oportunidades de transitar hacia una economía carbono-neutral se ubican principalmente en los sectores de energía y transporte, por medio de la electrificación de las industrias, el transporte y las construcciones, aprovechando el alto potencial de la región para las renovables ([IEA, 2023](#); [Santikarn et al., 2020](#); [BID 2020](#); [BID y Deep Decarbonization Pathways for Latin America and the Caribbean, 2019](#)). Por otra parte, el impacto de la deforestación y las actividades del sector agropecuario en la emisión de gases de efecto invernadero (GEI) y la urgencia de la adaptación al cambio climático requieren que se le otorgue mayor importancia al uso sostenible de la naturaleza dentro de la acción climática. Dentro de estos campos se presentan oportunidades para generar mecanismos rentables a partir de soluciones basadas en la naturaleza, el manejo integral del recurso hídrico, la economía circular y la bioeconomía, que puede aprovechar el uso de sistemas agroforestales y silvopastoriles, de turismo sostenible de naturaleza y modelos mixtos de producción, así como la conservación de ecosistemas naturales, los cuales también funcionan como sumideros de carbono ([OIT, 2022](#); [Cepal, 2023a](#)).

La política pública es fundamental para que el sector privado aproveche estas oportunidades y contribuya al logro de las metas nacionales. De acuerdo con discusiones sostenidas en el marco del trabajo con ArticuLAC y estudios al respecto, el alineamiento de las inversiones privadas con los objetivos del Acuerdo de París requiere de parte del gobierno, entre otras cosas:

- Marcos de política coherentes, con prioridades claras en el mediano y largo plazo alineadas con los instrumentos que componen las estrategias climáticas nacionales, proporcionando seguridad jurídica y fiscal.
- Espacios para la participación del sector privado y la sociedad civil en los procesos de planificación de las inversiones.
- Información adecuada para la toma de decisiones, incluyendo escenarios climáticos, necesidades de financiamiento y costos de las inversiones.
- Fortalecimiento de capacidades de las instituciones públicas y personal de las empresas.
- Facilitar el reporte de riesgos y oportunidades asociadas con el cambio climático, así como de los flujos financieros relacionados con la acción climática, el cuidado del medio ambiente y la responsabilidad social ([University of Cambridge, s.f.](#); [Cepal, 2023b](#)).



## Oportunidades y retos para los inversionistas institucionales

Los inversionistas institucionales juegan un papel crucial en la financiación a largo plazo para el crecimiento económico y el desarrollo de las naciones. De acuerdo con la [OCDE \(2021\)](#), el capital de este sector en sus países miembros alcanzaba USD \$1 billón en activos sostenibles para 2019, del cual se requería un 3.7% para cerrar la brecha de financiamiento de actividades relacionadas con el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible en 2020.

La identificación de los sectores priorizados por las NDC y las necesidades más urgentes dentro de cada país, junto con la convergencia de esfuerzos de financiación a través del «blended finance» o «financiamiento mixto», abren grandes

<sup>1</sup> La traducción de billones desde el inglés al español significa mil millones de dólares, así como un trillón inglés se traduce como un billón de dólares ([Orgaz, 2021](#)).

oportunidades para que los inversionistas institucionales contribuyan al desarrollo sostenible y la acción climática en Latinoamérica y el Caribe (OECD, 2021). Sin embargo, en la región, la destinación de fondos de pensiones, aseguradoras y otros inversionistas institucionales al cumplimiento de metas climáticas y de desarrollo sostenible es todavía baja, dirigida principalmente a acciones y bonos.

Las AFP pueden jugar un papel relevante para la financiación tanto de adaptación como de mitigación y se beneficiarán de la transición justa que busca implementar el trabajo decente y aumentar el número de empleos verdes en la región, lo que a su vez aumenta la base en la cotización (IDB & ILO, 2020). Para finales de 2022 las carteras de inversión de los fondos de pensiones de ocho países latinoamericanos alcanzaron un total cercano a los USD \$607.000 millones y un promedio de USD \$76.000 por país. Estas sumas se destinaron principalmente a instrumentos del Estado (39,52%), seguido por inversiones en el extranjero (27,54%) e instrumentos corporativos (16,19%), predominantemente instrumentos de renta fija (FIAP, 2023).

Las aseguradoras tienen un rol importante en la construcción de resiliencia y en la disminución de riesgos a partir de la adaptación (Ivanova et al., 2021)<sup>2</sup>, pero también pueden contribuir a la acción climática en su rol como inversionistas. Las inversiones de compañías aseguradoras de 18 países latinoamericanos en 2021 y 2022 superaron los USD \$497.000 millones, de los cuales más del 50% se concentraron en inversiones de renta fija, seguidos por instrumentos de renta variable y la financiación de deuda (MAPFRE Economics, 2023). Sin embargo, estos recursos todavía no se están aprovechando en todo su potencial para financiar las inversiones necesarias para alcanzar las metas climáticas.

La baja participación de inversionistas institucionales en el financiamiento de la acción climática se debe en parte a las regulaciones que limitan los montos y destinos, al alto riesgo sin mecanismos de mitigación y a una transparencia débil que afecta la confianza en las inversiones (OCDE, 2021). No obstante, en países como México, Costa Rica, Colombia, Perú, Brasil y Chile recientemente se han venido incluyendo requerimientos en la regulación para que los inversionistas institucionales adopten criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en sus inversiones (Atehortúa, 2021; ANAFAP, 2023), lo cual podría generar un mayor apetito por las inversiones sostenibles.

Los fondos sostenibles y los bonos temáticos son instrumentos que pueden utilizarse para orientar recursos al financiamiento de acciones delimitadas en las NDC por parte de inversionistas institucionales. Sin embargo, los fondos sostenibles han encontrado obstáculos para establecerse en LAC debido a que se perciben como de alto riesgo, tienen mercados financieros limitados, no hay marcos regulatorios adecuados y los reportes ASG de las empresas son escasos (Cepal, 2023b).

Mientras tanto, los bonos temáticos han tenido una mayor acogida, principalmente los verdes, sociales, sostenibles y asociados a la sostenibilidad (OCDE, 2022). Las condiciones regulatorias y de mercado actuales hacen de los bonos temáticos uno de los instrumentos más viables para alinear los flujos financieros de inversionistas institucionales con las NDC. Entre 2021 y 2022 los bonos sostenibles representaron un 51% de la deuda de LAC, presentando un incremento interanual promedio de 238% desde 2019, siendo Brasil y Chile los mayores emisores con USD \$11.900 millones y USD \$2.000 millones respectivamente (Climate Bonds Initiative, 2023).

El reto de la región es fortalecer las condiciones para que los fondos de pensión, las aseguradoras y otros inversionistas institucionales puedan identificar oportunidades asociadas al cumplimiento de las NDC que respondan a sus marcos regulatorios y a sus requerimientos de confianza y rendimiento. Esto requiere acciones concretas por las instancias encargadas de planificar el financiamiento de las NDC, los reguladores y supervisores del sector financiero, las instituciones financieras en sí, la cooperación internacional y otros actores relevantes.



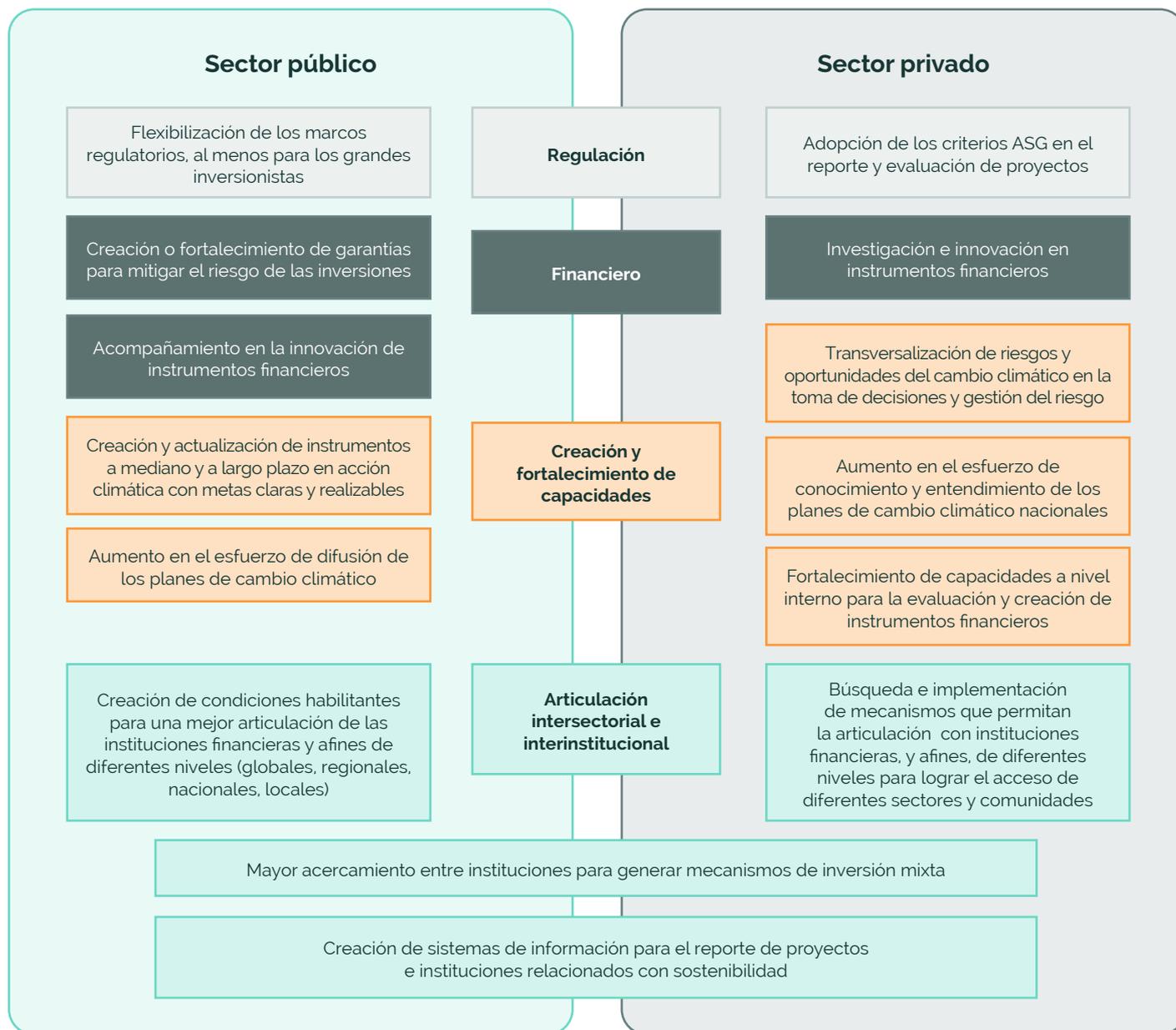
## Líneas de acción para alinear las inversiones institucionales con las metas climáticas nacionales

Seguir aprovechando las oportunidades de colocación de bonos sostenibles con inversionistas institucionales y promover su participación en otros mecanismos de financiamiento, como los fondos sostenibles y las alianzas público privadas, requiere un mayor diálogo y trabajo articulado entre el sector público y el privado.

La Figura 1 representa las acciones identificadas por los miembros de ArticuloLAC y otros actores participantes en las sesiones de trabajo organizadas para discutir las oportunidades y retos para el alineamiento de las inversiones institucionales con las metas climáticas.

<sup>2</sup> El Fondo Monetario Internacional estima que una cobertura entre el 15% y el 30% del PIB de los países del Caribe, y del 10% al 20% del PIB de Centroamérica, Panamá y República Dominicana, podría cubrir un 99% de los costos fiscales relacionados con cambio climático (Ivanova et al., 2021; IMF, 2021).

**Figura 1.** Acciones identificadas para alinear las inversiones del sector privado con las metas de mitigación y adaptación nacionales



**Fuente:** elaboración propia.

El contenido de la Figura 1 implica cuatro grandes líneas de acción:

1. En el campo **regulatorio**, desde el sector público se requiere una flexibilización de los marcos para inversionistas, de tal manera que estos puedan acceder a más opciones de mercado. Por su parte, el sector privado tiene que fortalecer la adopción de los criterios ASG tanto en el reporte como en la evaluación de proyectos.
2. A nivel **financiero**, desde el sector público se deben fortalecer o crear diferentes mecanismos de garantías, tanto de crédito como de desempeño, para que los actores privados puedan acceder a inversiones y proyectos frente a los cuales hay una mayor percepción de riesgo. Esto se puede lograr por medio de mecanismos habilitantes que permitan una mayor participación de la banca de desarrollo que funcione como amortiguador del riesgo. Asimismo, debe haber una mayor articulación entre el sector público y el privado para encontrar salidas de inversión por medio de la innovación de instrumentos, los cuales pueden proponerse desde el sector privado.
3. En cuanto a la **creación y fortalecimiento de capacidades**, desde el sector público se debe facilitar el acceso de la información sobre los planes y metas climáticas nacionales para el sector privado; por su parte, este último debe aumentar su esfuerzo por conocer la información que generen los gobiernos en materia climática y sobre todo incorporar el análisis y gestión de los riesgos y oportunidades dentro de su planeación y evaluación de proyectos. Es importante que dentro de las instituciones financieras se integren y transversalicen los riesgos y oportunidades del cambio climático (mitigación y adaptación) en la creación de productos, identificación de objetivos de inversión y en las áreas de ventas y servicios (CCADI, 2023).

4. Por último, es clave que desde ambos sectores se mejore la **articulación intersectorial e interinstitucional** para que se facilite el flujo financiero entre instituciones de diferentes niveles y se amortigüen los riesgos asociados al cambio climático. Esto se puede viabilizar por medio del fortalecimiento del financiamiento mixto, que a su vez atraiga la inversión de grandes fondos temáticos internacionales como los que se han venido creando y monetizando a partir de las Conferencias de las Partes de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre Cambio Climático (UNFCCC, por sus siglas en inglés). Asimismo, la creación de sistemas que faciliten la consulta y divulgación de la información constituye una estrategia con alto potencial para mejorar la transparencia y confianza entre instituciones y catalizar las inversiones sostenibles en la región.

Avanzar en estas líneas requiere acciones tanto del sector público como de los inversionistas privados, en colaboración con otros actores, tales como la academia, la sociedad civil y las agencias de cooperación internacional que trabajan con el objetivo de orientar los flujos financieros necesarios para alcanzar las metas climáticas y promover el desarrollo resiliente y bajo en emisiones en la región. LACADI y ArticuloLAC buscan seguir colaborando para contribuir en este proceso.

## Referencias bibliográficas y material de interés

- Asociación Nacional de AFAP (ANAFAP). (2023). Inversión Sostenible en Fondos de Pensión. Disponible [aquí](#).
- Atehortúa Barrero, E. A. (2021). Inversión responsable LatAm 2021: De la teoría a la práctica. Disponible [aquí](#).
- Banco Interamericano de Desarrollo (BID). (2020). Net-zero Deep Decarbonization Pathways in Latin America: Challenges and Opportunities. Disponible [aquí](#).
- Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y Deep Decarbonization Pathways for Latin America and the Caribbean. (2019). Cómo llegar a cero emisiones netas: Lecciones de América Latina y el Caribe (Resumen Ejecutivo). Disponible [aquí](#).
- Iniciativa de Divulgación de Activos y Cambio Climático de Colombia, CCADI. (2023). Productos financieros verdes en Colombia. Análisis de barreras y oportunidades para su desarrollo. Documento técnico. Disponible [aquí](#).
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2023a). Economics of climate change in Latin America and the Caribbean, 2023. Disponible [aquí](#).
- (2023b). Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2023: el financiamiento de una transición sostenible: inversión para crecer y enfrentar el cambio climático. Disponible [aquí](#).
- Climate Bonds Initiative (2023). Estado del Mercado de Deuda Sostenible en América Latina y el Caribe 2022. Disponible [aquí](#).
- Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP). (2023). Estadísticas relevantes de los Fondos de Pensiones Latinoamericanos en 2022. Disponible [aquí](#).
- Inter-american Development Bank (IDB) e International Labor Organization (ILO). (2020). Jobs in a net-zero emissions future in Latin America and the Caribbean. Disponible [aquí](#).
- International Energy Agency (IEA). (2023). World Energy Outlook, 2023. Disponible [aquí](#).
- International Monetary Fund. (2021). Regional Economic Outlook. Outlook for Latin America and the Caribbean. Disponible [aquí](#).
- Ivanova A., Kozack J., Roldós J., Muñoz S. (2021). Climate Change in Latin America and the Caribbean Challenges and Opportunities. Disponible [aquí](#).
- MAPFRE Economics. (2023). El mercado asegurador latinoamericano en 2022. Fundación MAFRE. Disponible [aquí](#).
- McKinsey & Company. (2022). The net-zero transition. What it would cost, what it could bring (Executive summary). Disponible [aquí](#).
- OECD (2022). Latin American Economic Outlook 2022: Towards a Green and Just Transition. Disponible [aquí](#).
- (2021). Mobilising institutional investors for financing sustainable development in developing countries. Emerging evidence of opportunities and challenges. Disponible [aquí](#).
- Organización Internacional del Trabajo (OIT). (2022). La bioeconomía y los empleos verdes en Colombia. Disponible [aquí](#).
- Orgaz C.J. (2021). Por qué los billones en inglés no son como los billones en español. Disponible [aquí](#).
- Santikarn M., Castro M., Vogt-Schilb A. (2020). Decarbonization opportunities for Latin America and the Caribbean through carbon pricing. Disponible [aquí](#).
- University of Cambridge, Institute for Sustainability Leadership (s.f.). COP28 Briefing. Disponible [aquí](#).