

INVERTIR — en — REVERTIR

ESTRATEGIAS DE
FINANCIAMIENTO SOSTENIBLE
CONTRA EL CAMBIO CLIMÁTICO



Autora

Hilen Meirovich, Jefa de Cambio Climático, Servicios de Asesoría y Financiamiento Mixto, BID Invest.

Sobre BID Invest

BID Invest, miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), es un banco multilateral de desarrollo comprometido a promover el desarrollo económico de sus países miembros en América Latina y el Caribe a través del sector privado. BID Invest financia empresas y proyectos sostenibles para que alcancen resultados financieros y maximicen el desarrollo económico, social y medio ambiental en la región. Con una cartera de US\$12.440 millones en activos bajo administración y 342 clientes en 24 países, BID Invest provee soluciones financieras innovadoras y servicios de asesoría que responden a las necesidades de sus clientes en una variedad de sectores

Copyright © 2019 Corporación Interamericana de Inversiones (CII). Este trabajo tiene licencia bajo Creative Commons IGO 3.0 Attribution-NonCommercial-NoDerivatives (CC-IGO Licencia BY-NC-ND 3.0 IGO) (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducido con atribución a la CII y para cualquier propósito no comercial. No se permite ningún trabajo derivado.

Cualquier disputa relacionada con el uso de los trabajos de la CII que no pueda resolverse de manera amistosa deberá someterse a arbitraje de conformidad con las reglas UNCITRAL. El uso del nombre de la CII para cualquier otro propósito que no sea la atribución, y el uso del logotipo de la CII estará sujeto a un contrato de licencia escrito entre la CII y el usuario y no está autorizado como parte de esta licencia CC-IGO.

Luego de un proceso de revisión por pares, y previo consentimiento por escrito de la CII, una versión revisada de este trabajo también puede reproducirse en cualquier revista académica, incluidas las indexadas por la Asociación Americana de Economía Econ-Lit, siempre que se acredite a la CII y que el (los) autor (es) no reciban ingresos de la publicación. Por lo tanto, la restricción para recibir ingresos de dicha publicación solo se extenderá al autor (es) de la publicación. Con respecto a tal restricción, en caso exista cualquier inconsistencia entre la licencia de Creative Commons IGO 3.0 Attribution-NonCommercial-NoDerivatives y estas declaraciones, este último prevalecerá.

Tenga en cuenta que el enlace proporcionado anteriormente incluye términos y condiciones adicionales de la licencia. Las opiniones expresadas en esta publicación son las de los autores y no necesariamente reflejan las opiniones del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo, sus respectivas Juntas de Directores, o los países que representan.

Noviembre 2019.

INVERTIR — en — REVERTIR

ESTRATEGIAS DE
FINANCIAMIENTO SOSTENIBLE
CONTRA EL CAMBIO CLIMÁTICO

Índice

Prefacio.....	6
Introducción.....	8
Estrategia uno: Promover un sector financiero sostenible.....	12
Soluciones:	
Líneas verdes.....	16
Bonos temáticos.....	20
Influencia en la demanda.....	22
Hacia el futuro.....	24
Estrategia dos: Catalizar recursos para proyectos sostenibles.....	26
Soluciones:	
Bonos B.....	30
Garantía Total de Crédito.....	32
Financiamiento mixto.....	34
Hacia el futuro.....	36
Estrategia tres: Incorporar la resiliencia para una inversión inteligente.....	38
Soluciones:	
Agricultura sostenible.....	42
Optimización del modelaje climático.....	44
Cadenas de valor sostenibles.....	46
Hacia el futuro.....	47
Epílogo.....	48

Prefacio

Conseguir desligar el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del incremento en las emisiones de gases de efecto invernadero es uno de los mayores desafíos de nuestro tiempo. La relación actual entre ambos genera una carga enorme sobre nuestro planeta a medida que los países emergentes procuran sacar a millones de personas de la pobreza y mejorar sus vidas.

Uno de los síntomas de esta urgencia son las recientes protestas que se han dado en toda América Latina y el Caribe, que están paralizando las economías y cuestionando el modelo tradicional de desarrollo basado, únicamente, en el crecimiento económico. En países de la región que han logrado décadas de crecimiento, las tensiones sociales ponen en evidencia la desigualdad subyacente: desigualdad en el acceso a recursos, como el agua y la energía, y desigualdad en el acceso a servicios, como la educación y las finanzas. El rol del sector privado es objeto de un escrutinio cada vez mayor.

Nuestra experiencia en BID Invest nos indica que existen empresas del sector privado que se están alejando de este modelo basado solo en el crecimiento. Los beneficios tienden a ser de corto plazo cuando se ignora la sostenibilidad ambiental, social y de gobierno corporativo.

Estamos trabajando con clientes que aspiran a tener un rol de liderazgo en la disminución de las emisiones de gases de efecto invernadero y en el aumento de la equidad y el crecimiento económico. Los modelos de negocio que incorporan la mitigación de los efectos sobre el medio ambiente pueden reducir la desigualdad y viceversa. Tomemos como ejemplo la energía renovable. Cuando BID Invest financia proyectos de energía renovable, vemos que las matrices energéticas pueden incrementar el acceso de las poblaciones excluidas y vulnerables, y se independizan de los combustibles fósiles al diversificarse.

El acceso a la electricidad limpia para aquellos que anteriormente carecían de ella incluye nuevas oportunidades en cuanto a salud, educación, seguridad y actividad económica, al tiempo que minimiza el impacto ambiental. Las repercusiones positivas se multiplican cuando desplegamos instrumentos financieros innovadores como los Bonos B. Los bonos que se emiten en los mercados de capitales locales permiten que los ciudadanos desempeñen un rol en el financiamiento de la producción de energía limpia a través de sus pensiones y ahorros. De esta forma se obtienen beneficios tanto financieros como ambientales.

Iniciativas nacionales como las Mesas Redondas Sostenibles, lideradas por los sectores privados en Paraguay, Argentina y ahora en El Salvador, promueven que las instituciones financieras desalienten la deforestación ilegal y preserven las selvas tropicales para las personas, plantas y animales que dependen de ellas. BID Invest también financia infraestructuras resilientes al clima, como puertos, que se construyen ajustando la profundidad de su dragado para asegurar que puedan soportar eventos climáticos extremos, la elevación del nivel del mar y la erosión de las costas.

En esto consiste la acción climática.

Nuestros clientes del sector privado nos están mostrando cómo utilizar su influencia para impulsar modelos de negocio que amplíen las oportunidades para la población y reduzcan las emisiones. Para apoyar a nuestros clientes y a nuestra región, BID Invest participa en las discusiones sobre el clima con dos propósitos claros. En primer lugar, elevar la percepción de urgencia sobre las acciones de cambio climático. Para ello presentamos las mejores prácticas de la región como el liderazgo en energía renovable y las opciones de movilidad urbana. En segundo lugar, aumentar la movilización de capital de inversionistas

tradicionalmente prudentes, que buscan hacer inversiones inteligentes en una región vulnerable a los desastres naturales y a las tensiones sociales. Para hacerlo, desplegamos una diversidad de productos financieros y no financieros que permiten proteger nuestros activos al mismo tiempo que promueven el desarrollo sostenible. Además, compartimos nuestro conocimiento y las lecciones aprendidas para lograr un impacto exponencial.

Invertir en revertir es el objetivo de BID Invest. Nuestros proyectos contribuyen, tanto como sea posible, a reparar el daño ambiental pasado y presente y también agregar y compartir valor para el largo plazo.

BID Invest está dejando su marca en los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU y respaldando soluciones que permitan que todos prosperen económicamente en un mundo con bajas emisiones de carbono.

James P. Scriven,
Gerente General de BID Invest

“La inteligencia sin ambición es un pájaro sin alas”

Salvador Dalí

En la Conferencia de París sobre el Clima (COP21), celebrada en diciembre de 2015, un total de 195 países aprobaron el primer acuerdo global vinculante sobre el clima, cuyo objetivo es mantener el incremento de la temperatura media mundial muy por debajo de 2 °C con respecto a los niveles preindustriales y seguir trabajando para limitarlo a 1,5 °C. Además, los gobiernos acordaron comunicar cada cinco años sus contribuciones a la reducción de emisiones.

A un año de la comprobación de los progresos realizados, las expectativas no son positivas, y los países firmantes del Acuerdo deben redoblar esfuerzos y ser más ambiciosos en sus planes de actuación para conseguir los objetivos previstos.

BID Invest quiere sumarse al compromiso de elevar el nivel de exigencia en materia de sostenibilidad, tanto desde el punto de vista medioambiental, que es el que está más directamente relacionado con la Conferencia de París, como social y de gobernanza.

Queremos expresar también nuestro convencimiento de que todos los recursos que aportamos a nuestros clientes contribuyen a revertir las tendencias negativas que contribuyen al cambio climático y socavan la sostenibilidad. **Entendemos que nuestras inversiones tienen la capacidad de cambiar los patrones perjudiciales de conducta de los**

agentes económicos, reducir emisiones, mitigar los impactos derivados de los problemas medioambientales y limitar los costos asociados. Por decirlo en pocas palabras: invertir en revertir.

BID Invest miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), es un banco multilateral de desarrollo comprometido a promover el desarrollo económico de sus países miembros en América Latina y el Caribe a través del sector privado. Como tal pone a disposición de las empresas de América Latina y el Caribe todos sus recursos financieros (préstamos, bonos, garantías, inversiones de capital, etc.), asesoría y conocimiento para movilizar inversiones en proyectos sostenibles. Este objetivo se canaliza a través de una triple ambición:

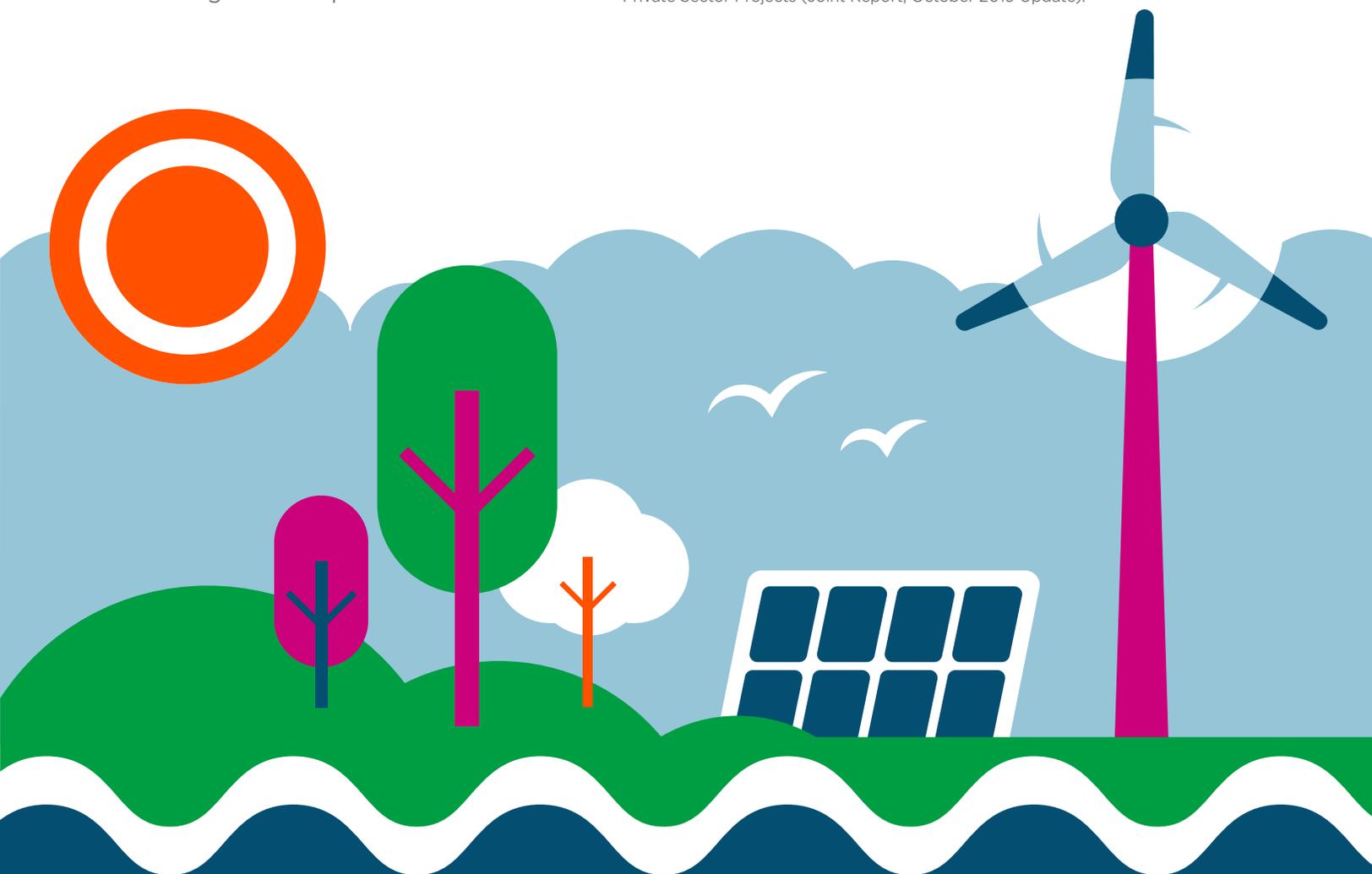
- 1. Ambición de involucrar plenamente al sector financiero en materia de sostenibilidad.** Las entidades financieras juegan un papel crucial en el desarrollo de proyectos de impacto medioambiental y social, y desde BID Invest hemos puesto en marcha una doble estrategia para encauzar su influencia de forma positiva. Por un lado, hemos creado una cartera innovadora de soluciones financieras verdes vinculadas a proyectos bajos en emisiones, y resilientes a los efectos del clima. Por otra parte, tratamos de concienciar a las entidades financieras,

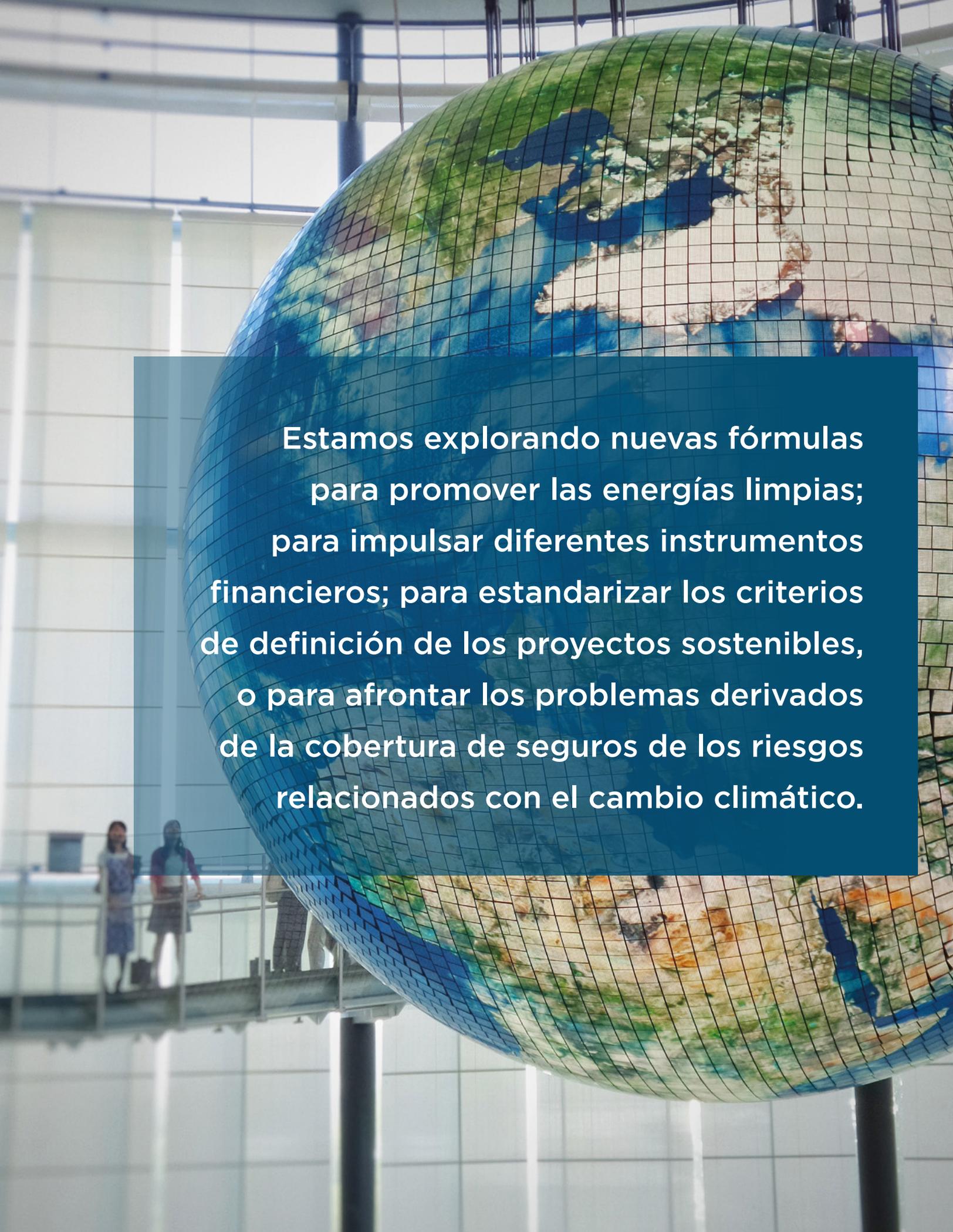
a sus clientes y a los inversores de que las finanzas sostenibles son una oportunidad de negocio que vale la pena tomar en consideración. De esta forma, intentamos combinar la oferta y la demanda para generar un mercado de instrumentos financieros profundo y sostenibles.

2. Ambición de ser el catalizador para movilizar mayores recursos hacia proyectos sostenibles en la economía real. Somos conscientes de que la participación de BID Invest en los proyectos sostenibles tiene un efecto multiplicador y de arrastre sobre el sector privado. Además, los inversionistas pueden acogerse a productos financieros

innovadores creados en los últimos años para facilitar su participación en el desarrollo de infraestructuras sostenibles en América Latina y el Caribe, como los Bonos B, la Garantía Total de Crédito (TCG, por sus siglas en inglés) y el financiamiento mixto. Para diseñarlos, BID Invest actúa de acuerdo con los principios de financiamiento mixto de las instituciones financieras de desarrollo¹ y tiene en cuenta las lecciones aprendidas, recogidas en los informes sobre *new climate economy* de la Comisión Global de Economía y Clima.

¹ | DFI Working Group on Blended Concessional Finance for Private Sector Projects (Joint Report, October 2019 Update).





Estamos explorando nuevas fórmulas para promover las energías limpias; para impulsar diferentes instrumentos financieros; para estandarizar los criterios de definición de los proyectos sostenibles, o para afrontar los problemas derivados de la cobertura de seguros de los riesgos relacionados con el cambio climático.

3. Ambición de blindar las infraestructuras y las producciones agrícolas con inversiones inteligentes para facilitar su resiliencia ante fenómenos climáticos.

Para ello, las operaciones de financiamiento llevan aparejado un análisis de riesgos que tiene en cuenta la exposición de los proyectos a los cambios climáticos y prevé medidas que salvaguarden los flujos de ingresos frente a esos eventuales cambios. Entre ellas figuran las cláusulas de resiliencia financiera para facilitar la devolución de los préstamos. También trabajamos para desarrollar modelajes aplicados a diseños ingenieriles que detecten posibles riesgos futuros de la operación a través de planes de manejo de riesgos climáticos. En este contexto, es también vital tener en cuenta que el cambio climático puede afectar a la cadena de suministro de materias primas, con potenciales efectos muy negativos sobre los productores locales. BID Invest ayuda a mitigar este problema, no sólo mediante el financiamiento, sino aportando también modelos que facilitan el cálculo de las consecuencias que puede tener el cambio climático sobre la cadena de valor.

En los últimos años, la comunidad financiera y empresarial internacional ha avanzado mucho en su concienciación sobre la importancia de los temas medioambientales, sociales y de gobernanza en América Latina y el Caribe.

Creemos modestamente que BID Invest ha tenido una contribución determinante en esa evolución positiva. **Somos socios preferenciales en muchos proyectos**

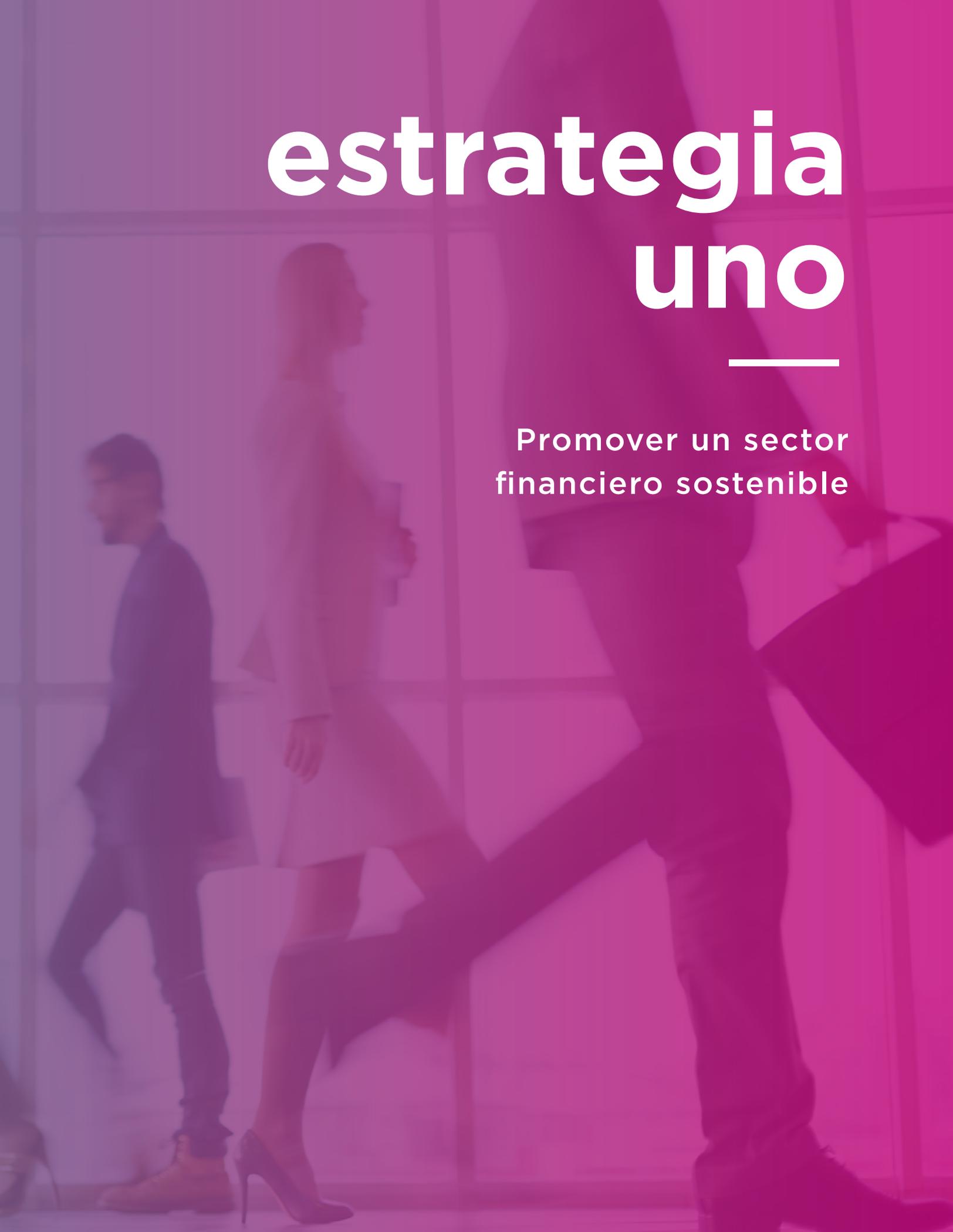
sostenibles porque conocemos a fondo las tendencias de mercado internacionales y porque somos capaces de adaptar esas tendencias a las realidades diferenciales de la región.

Pero no nos conformamos. Todavía hay mucho por hacer. Por eso, seguimos explorando nuevas fórmulas para promover las energías limpias (y para facilitar la transición desde industrias contaminantes); para impulsar diferentes instrumentos financieros (como los préstamos vinculados a sostenibilidad); para estandarizar los criterios de definición de los proyectos sostenibles, o para afrontar los problemas derivados de la cobertura de seguros de los riesgos relacionados con el cambio climático.

Desde aquí agradecemos a nuestros clientes por su confianza y a los donantes de BID Invest, que nos ayudan a financiar a nuestros clientes y a prestar una variedad de servicios de asesoría que suman valor a los productos financieros que ofrecemos. Sin la contribución del Fondo Climático Canadiense para el Sector Privado de las Américas (C2F, por sus siglas en inglés), del Programa de Infraestructura Sostenible del Reino Unido (UK SIP), del Fondo Multidonante de SECCI y del Fondo Nórdico de Desarrollo (NDF) todo sería mucho más difícil.

Confiamos, por último, en que este libro sea una referencia de conocimiento y divulgación para continuar progresando en la misma dirección.





estrategia uno

Promover un sector
financiero sostenible

La acción política es imprescindible para proteger el medio ambiente, pero no es suficiente. Así lo entendió el Acuerdo de París de 2015, al reconocer por primera vez de forma explícita la necesidad de impulsar los flujos de inversión para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y combatir el cambio climático. De esta manera, **se consagró el papel crucial del sector financiero en el cumplimiento de los objetivos medioambientales de París**, tanto para canalizar los recursos económicos necesarios como para identificar los riesgos a los que se exponen los agentes económicos responsables de las decisiones de inversión.

En sintonía con esta visión, BID Invest ha redoblado sus esfuerzos para direccionar los recursos del sector financiero a través de dos mecanismos:

- **La creación de una oferta de productos verdes de los intermediarios financieros** de la región, es decir, instrumentos financieros vinculados a proyectos bajos en emisiones y resilientes a los impactos del clima en América Latina y el Caribe.
- **La generación de una demanda adecuada de este tipo de productos**, para lo cual se trata de concienciar a los inversores e intermediarios financieros y a sus clientes de que las finanzas sostenibles son una oportunidad de mercado única e innovadora.

El objetivo prioritario de esta estrategia son las entidades financieras, que son las que de forma natural tienen acceso a los mercados de capitales, pero también

se trabaja con empresas no financieras, como veremos a continuación al detallar los proyectos de financiación concretos. Desde el punto de vista sectorial, la promoción de los flujos de inversión se concentra en los proyectos energéticos, que son los que se perciben más directamente vinculados con la reducción de emisiones y costos, y por tanto son los más fáciles de comercializar. También se impulsan instrumentos financieros relacionados con la producción agrícola, a fin de facilitar recursos sostenibles al sector (irrigación, desarrollo de tecnologías, técnicas mejoradas de explotación, nuevas variedades de productos, etc.), entre otros sectores.

Desde el punto de vista de la demanda, BID Invest ha puesto en marcha programas de capacitación dirigidos a los empleados de las entidades financieras y a sus clientes, con el objetivo de divulgar entre ambos colectivos las nuevas oportunidades de rentabilidad que se abren en el mercado con este tipo de productos.

Con esta doble línea de intervención para promover un sector financiero sostenible, BID Invest ha llevado a cabo diversas actuaciones y proyectos, que desarrollamos a continuación.

El objetivo prioritario de esta estrategia son las entidades financieras, pero también trabajamos con empresas no financieras.

BID Invest genera soluciones innovadoras para movilizar recursos del sector bancario hacia segmentos de la economía que pueden reducir emisiones o incrementar su resiliencia a los impactos, como los agronegocios, la construcción, las manufacturas o el sector eléctrico. Para ello se trabaja con las instituciones financieras, microfinancieras y fondos de inversión desde lo corporativo a lo operativo, generando sistemas internos, políticas y estrategias, tales como la adhesión a criterios internacionales (Principios para Banca Responsable, en inglés PRB, o los establecidos por el Grupo de Trabajo para la Divulgación Financiera relacionada con el Clima, en inglés TCFD), o en el diseño de productos verdes.

Líneas verdes

En este sentido, el proceso de concesión de las líneas verdes de BID Invest a una entidad financiera incluye la estructura de la operación de financiamiento y todos los servicios de asesoría necesarios para desarrollar su Implementación, como la identificación de segmentos con potencial de crecimiento, su lanzamiento al mercado o el entrenamiento de sus empleados.

BID Invest ha creado 35 líneas verdes, en 15 países de la región, que están logrando reducir un estimado de 41 millones de toneladas anuales de CO² equivalente.

Veamos cuatro ejemplos característicos.

Banco del País (Banpaís)

Es una entidad financiera de Honduras que forma parte de la Corporación Banco Industrial de Guatemala, el grupo financiero más grande de Centroamérica. En 2017 BID Invest firmó con Banpaís un préstamo senior de ocho millones de dólares para incrementar la oferta de crédito dirigido a la pequeña y mediana empresa. La operación está cofinanciada con cuatro millones de dólares por el Fondo Chino de Cofinanciamiento para América Latina y el Caribe. El plazo de amortización es de cinco años, lo cual supone una ventaja para el banco, que opera por lo general con financiamiento a

plazos mucho más cortos. **La operación se complementa con servicios de asesoría técnica del programa Greenpyme** (ver sus características en este mismo capítulo) en temas de sostenibilidad. El objetivo principal fue ofrecer a Banpaís **herramientas de análisis y formación para la implementación de productos financieros verdes** en la institución. También se dio apoyo directo y gratuito a clientes de la entidad en temas como las **auditorías energéticas o estrategias eficientes de manejo de agua para que las empresas sean más competitivas y ahorren costos**. La elección de Banpaís

como destinatario del préstamo y como socio estratégico está relacionada con su compromiso en apoyar el crecimiento de su cartera de créditos a las pymes, a

las que financia en términos adecuados de plazo y tasas de interés, lo cual ayuda especialmente a empresas con bajos niveles de capitalización.



* Todas nuestras operaciones contribuyen potencialmente a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

Banco Promerica de Costa Rica

En 2019, BID Invest otorgó un préstamo de 20 millones de dólares a Banco Promerica de Costa Rica. El objetivo es facilitar el financiamiento de pequeñas y medianas empresas en el país (a ello se dedicarán el 80% aproximadamente de los fondos de la operación) y a incrementar la cartera de líneas verdes de la entidad costarricense (el 20% restante). El plazo de amortización del préstamo es de cinco años, lo cual reduce la dependencia de Promerica de los depósitos a corto plazo para financiar este tipo de inversiones. Se espera que el préstamo permita acelerar significativamente el crecimiento de las operaciones con las pymes (se prevé

una tasa de incremento anual del 32% en términos reales hasta 2022) y de la cartera de líneas verdes (un aumento del 15,8% cada año). Además de la aportación financiera, BID Invest está trabajando con Promerica para desarrollar **una evaluación de impacto que identifique la manera más efectiva de comunicar los beneficios de las medidas de eficiencia energética** y así facilitar la colocación de sus productos verdes a sus clientes pyme. Además, BID Invest está desarrollando el marco de referencia de sostenibilidad y la segunda opinión para preparar la emisión de su primer bono sostenible.



Omni

BID Invest otorgó un préstamo de 100 millones en reales brasileños a Omni S.A. Crédito, Financiamento e Investimento, un proveedor de soluciones de crédito para poblaciones desatendidas en Brasil. Los fondos permitirán a la compañía expandir su cartera de microcréditos en tres segmentos principales: clientes Fintech, camioneros y microempresarios inmigrantes. Dado que

los camiones son una fuente de emisiones de gases de efecto invernadero, BID Invest empató el financiamiento con una asesoría para estructurar líneas verdes para camiones, teniendo como objetivo reducir el consumo de combustible, aumentar la eficiencia del motor y reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en las operaciones del cliente.



Central American Mezzanine Infrastructure Fund

CAMIF es un fondo de capital privado administrado por Latin America Partners. En 2013 se diseñó una segunda operación con el objetivo de proporcionar préstamos de *mezzanine* a proyectos de infraestructura sin garantía soberana (NSG) principalmente en América Central y el Caribe, con alguna asignación en México y Colombia.

La operación consistió en un préstamo senior de 100 millones de dólares a CAMIF inicialmente, con el acompañamiento posterior de **una asesoría para empoderar a los gestores del fondo en la inclusión de los temas de sostenibilidad e influenciar las empresas de portafolio a tomar decisiones orientadas a sostenibilidad.**





Bonos temáticos

Otra fórmula innovadora que utiliza BID Invest para movilizar recursos financieros sostenibles es el apoyo a la emisión de bonos temáticos² (orientados a la financiación de actividades o sectores concretos) relacionados con proyectos verdes. Estos son algunos ejemplos:

2 | BID Invest también apoya la emisión de bonos sociales y sostenibles pero este libro se centra específicamente en el aspecto verde de los bonos.

Vinte

La inmobiliaria mexicana Vinte Viviendas Integrales se dedica desde hace más de 15 años a desarrollar viviendas sostenibles para familias de ingreso bajo y medio, y BID Invest ha colaborado con ella en distintas operaciones financieras. El proyecto más reciente, firmado en 2018, consiste en la aportación por parte de BID Invest de una garantía parcial de crédito por valor de 250 millones de pesos mexicanos a la emisión del bono Vinte 18X, de 800 millones de pesos. El bono, que tiene vencimiento a siete años, es **el primero emitido en América Latina para financiar viviendas sociales**, y cuenta con la certificación de Sustainalytics, firma

de prestigio en el sector. La certificación reconoce las medidas de construcción sostenible (eficiencia energética y eficiencia de uso de agua) como una parte importante para calificar la operación como sostenible. La garantía de BID Invest elevó la calificación crediticia del bono hasta grado de inversión internacional y permitió una sobredemanda de la colocación del 50%. La operación facilita la promoción, construcción y comercialización de viviendas de interés social en varios estados de México y ayuda a reducir el déficit de vivienda del país. Además, contribuye al desarrollo de su mercado de capitales.



BICE

BID Invest suscribió en 2018 un bono por valor de 30 millones de dólares a un plazo de cinco años con Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE), una entidad pública argentina que concede créditos destinados a la inversión y al comercio exterior, especializada en la inclusión financiera y en el desarrollo regional. BID Invest participó en la estructuración del bono, el primero calificado como sostenible en el Cono Sur y que cuenta con el respaldo de la opinión independiente de Vigeo Eiris, empresa especializada en evaluar este tipo de operaciones. La emisión destaca

por su potencial contribución a un gran número de ODS en América Latina y el Caribe. Gracias a la asistencia técnica del Grupo BID, BICE diseñó **un marco para la identificación y selección de proyectos verdes y/o sociales alineados con los Principios de la Asociación de Mercados de Capitales (ICMA) y con los ODS**. En concreto, el uso de los fondos está dirigido preferentemente a proyectos de eficiencia energética y energías renovables, a empresas dirigidas por mujeres y a actuaciones que apoyen el desarrollo de la zona norte de Argentina.



Las finanzas verdes son una fuente de oportunidades de negocio para la región. La perspectiva de BID Invest, basada en la suma de la estrategia de productos, el análisis de proyectos y la difusión de conocimiento, está ya dando resultados. El objetivo último es convertir la sostenibilidad en un eje fundamental del desarrollo de la región y de la rentabilidad de los negocios.

Influencia en la demanda

Para ampliar la base de empresas, emisores e inversionistas en proyectos verdes no solo es necesario ofrecer una cartera de productos atractivos e innovadores, sino que también hace falta crear las condiciones necesarias para estimular la demanda de este tipo de operaciones. Ese es el objetivo de los proyectos que describimos a continuación.

Greenpyme

Mediante su programa Greenpyme, BID Invest ofrece a las pymes de América Latina y el Caribe auditorías de eficiencia energética y uso de agua, talleres de capacitación y asistencia técnica para el desarrollo de prácticas óptimas que fomentan la adopción de tecnologías y el uso de equipos eficientes y respetuosos con el medio ambiente. También se les proporciona información y asesoría para ayudarles a acceder a mecanismos de financiamiento para invertir en eficiencia energética. De esta manera no solo se mejoran los resultados ambientales de sus instalaciones, sino que también aumenta su competitividad. A lo largo del desarrollo del programa (932 empresas

participaron en Greenpyme entre 2011 y 2018) se observó que las pymes que realizaban auditorías energéticas y talleres de capacitación tenían, sin embargo, dificultades de acceso a financiamiento para implementar las recomendaciones derivadas de los mismos. Con el fin de cerrar esa brecha, el programa imparte sesiones de formación a los bancos locales. El objetivo es que sean conscientes del potencial de los proyectos de eficiencia energética y de las oportunidades de negocio que ofrecen, animándoles a generar productos financieros verdes y a comercializarlos de manera adecuada entre las pymes.

Mesas de sostenibilidad

Otra fórmula mediante la cual BID Invest está generando demanda de líneas verdes es con el trabajo a nivel de mercados. De esta manera se apoya que las finanzas sostenibles sean el estándar del mercado financiero local, permitiendo promover la generación de oportunidades de negocio, desarrollo e inversión en las que la banca

nacional pueda adherirse en su conjunto a la implementación de las mejores prácticas y políticas internacionales. Ejemplos de estas iniciativas son la Mesa de Sostenibilidad de Paraguay, el Protocolo Verde de Ecuador y Colombia, y más recientemente el trabajo con Honduras, El Salvador, Chile y Argentina.

Think Sustainable Network

BID Invest entiende que a través de su poder de convocatoria puede amplificar su impacto. En 2018 BID Invest lanzó Think Sustainable Network. Esta es una novedosa red que busca conectar a altos ejecutivos que trabajan en la región, entre los que se encuentran directivos de banca, microfinancieras, aseguradoras, fondos de inversión o fondos de pensiones, para dialogar sobre finanzas sostenibles. Think

Sustainable Network ofrece a los líderes la posibilidad de compartir experiencias, proporcionándoles a su vez formación específica en materia de finanzas sostenibles y conocimientos sobre las últimas megatendencias en sostenibilidad, así como sobre un amplio abanico de oportunidades de mercado asociadas con estas líneas de trabajo.

Plataforma de transparencia de bonos verdes

Para apoyar el conocimiento y desarrollo de bonos verdes, el BID y BID Invest, con el apoyo de múltiples países donantes y respaldada por otros socios, desarrollan una plataforma para diseminar la información sobre los impactos generados por todos los bonos verdes en América

Latina y el Caribe, mediante: seguimiento de los bonos a nivel de proyecto, acceso a los emisores para construir un historial en el mercado de bonos verdes además de garantizar seguridad y trazabilidad de la información de los bonos verdes.

Estudios de mercado

En 2019, BID Invest colaboró con la Iniciativa de Bonos Climáticos (CBI por sus siglas en inglés), el BID y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) para generar el primer análisis

detallado de mercado de finanzas verdes de América Latina y el Caribe desde que el primer emisor de la región ingresó al mercado en 2014.

Hacia el futuro

BID Invest trabaja en varias líneas de actuación de cara al futuro, en especial para crear instrumentos financieros innovadores que atraigan a bancos, empresas o inversores privados. El objetivo principal es combinar de manera más eficiente la oferta y la demanda y que el mercado financiero relacionado con la sostenibilidad en América Latina y el Caribe sea más profundo.

El otorgamiento de préstamos vinculados a sostenibilidad (*sustainability linked loans*). Es una de las nuevas tendencias relacionada con la creación de productos financieros verdes y sostenibles. Se trata de préstamos cuya tasa de interés depende del cumplimiento de determinados indicadores de sostenibilidad. De esta manera, el destinatario del préstamo tiene un gran incentivo para actuar de manera responsable en materia medioambiental, social y de gobernanza. Es un instrumento que está empezando a desarrollarse en Europa y con más retraso en Estados Unidos.

La emisión de bonos vinculados a sostenibilidad (*sustainability linked bonds*). De manera similar a lo que ocurre con los préstamos vinculados a sostenibilidad, el cupón de estos bonos oscilará en función del cumplimiento de objetivos predeterminados de desempeño además de tener que estar alineados con la estrategia corporativa. Este producto trata de ampliar el mercado de clientes potenciales, ya que puede atraer a inversionistas interesados en la sostenibilidad que no encuentran los proyectos adecuados.

La promoción de otros tipos de bonos, cada vez más focalizados y circunscriptos a una jurisdicción específica, como los relacionados con el proceso de transición hacia modelos de negocio más sostenibles (*transition bonds*) dirigidos sobre todo a sectores intensivos en carbono, los azules para preservar y proteger los océanos, los forestales buscan promover proyectos que eviten la deforestación o contribuyan a la reforestación, o los que financian proyectos de infraestructura para prevenir o combatir desastres naturales (*resilience bonds*).

La promoción y desarrollo de herramientas para la adopción de los principios del Grupo de Trabajo para la Divulgación Financiera relacionada con el Clima (TCFD, por sus siglas en inglés) sobre gobernanza, estrategia, gestión del riesgo y métricas y objetivos. El mercado espera guías de aplicación práctica y detallada de las recomendaciones de TCFD, que son de carácter genérico, para ayudar a las empresas financieras y no financieras a informar adecuadamente sobre el impacto del cambio climático en sus resultados económicos.

**Nuestro objetivo principal es
combinar la oferta y la demanda
para generar un mercado de
instrumentos financieros sostenibles.**



estrategia dos

Catalizar recursos
para proyectos sostenibles



Una de las estrategias centrales de BID Invest es movilizar la mayor cantidad posible de recursos hacia proyectos sostenibles de la economía real en América Latina y el Caribe. A tal fin, **viene trabajando en el diseño de productos financieros atractivos para los inversionistas, que acumulan activos equivalentes al 20% del PIB de la región.**

Estos inversionistas se han sentido tradicionalmente más cómodos operando en sectores tradicionales que en proyectos *verdes*, sobre todo en mercados que les puedan resultar ajenos. Darle la vuelta a la situación supone un gran reto para BID Invest, que es consciente de que por sí sólo no puede atender toda la demanda existente de recursos.

Para animar a los inversionistas a pisar un terreno que conocen poco o sencillamente no conocen, resulta imprescindible ofrecerles seguridad frente a potenciales riesgos. Y es ahí donde BID Invest tiene mucho que aportar, dada su experiencia en este tipo de proyectos, su alta

especialización sectorial, sus conexiones con la región y su relación con los gobiernos nacionales.

La presencia de BID Invest en los proyectos tiene un efecto catalizador y constituye un aliciente indudable para los inversionistas, que además pueden acogerse a soluciones financieras innovadoras creadas en los últimos años para facilitar su participación en el desarrollo de infraestructuras alineadas con la lucha contra el cambio climático en América Latina y el Caribe.

Entre esas soluciones se encuentran los **Bonos B, la Garantía Total de Crédito (TCG, por sus siglas en inglés) y el financiamiento mixto**, cuyas características se detallan a continuación. Para diseñarlos, BID Invest actúa de acuerdo con los Principios de financiamiento mixto de las instituciones financieras de desarrollo y siguiendo las lecciones aprendidas recogidas en los informes sobre movilización de recursos para infraestructura incluidos en reportes de *New Climate Economy* de la Comisión Global de Economía y Clima.



Es imprescindible ofrecer seguridad a los inversionistas para que se animen a explorar un terreno que conocen poco o nada, es ahí que la experiencia de BID Invest, sus conexiones con la región y su relación con los gobiernos nacionales se tornan claves.

Bonos B

Los Bonos B son una adaptación de los préstamos A/B para llegar a inversionistas que prefieran comprar instrumentos de renta fija (bonos). Es un producto de financiamiento con un doble instrumento: un préstamo convencional (el denominado préstamo A) y complementariamente una emisión de bonos (los Bonos B), que realiza el propio BID Invest, y que se coloca entre inversionistas institucionales, muchos de ellos sin experiencia previa en América Latina y el Caribe. El dinero así recabado ayuda a financiar el correspondiente proyecto, que de otra forma tropezaría con mayores dificultades para llevarse a efecto.

Gracias a los Bonos B, BID Invest no necesita aportar todo el capital, lo que le permite liberar recursos hacia otros fines y, en definitiva, hacer más con menos. Los bonos han sido certificados o tienen opinión verde de agencias calificadoras como Moody's, u otra agencia internacional.

La primera vez que se utilizó esta estructura de cofinanciación fue en 2013, con motivo de la construcción de la planta hidroeléctrica Reventazón, de 305 MW, desarrollada por la compañía estatal costarricense ICE. BID Invest concedió un préstamo A de 200 millones de dólares, mientras que 135 millones adicionales fueron aportados por los inversionistas a través de un Bono B.

Otros proyectos articulados mediante este mecanismo son los siguientes:

Campo Palomas

Es un parque eólico de Uruguay que se puso en servicio en 2017, con una capacidad de generación de 70 MW anuales, y que pertenece a la empresa pública Administración Nacional de Usinas y Transmisiones Eléctricas. En la operación, BID Invest aportó 67 millones de dólares y movilizó 68 millones más a través de DNB Bank, un banco noruego líder en inversión sostenible en la región, que luego vendió su participación como bonos B. Los recursos

así captados sirvieron para reducir la deuda contraída para la construcción del parque. **Tras su entrada en funcionamiento, las emisiones de CO² se redujeron en 168.150 toneladas sólo en 2017.** También se consiguió el objetivo de aumentar la participación del sector privado en la generación de energía del país. El Bono B de recibió una certificación de bono verde de DNV-GL y una calificación internacional Baa3 de Moody's.



La Jacinta

La primera planta solar fotovoltaica de Uruguay está situada en el departamento de Salto, tiene una capacidad de generación de 50 MW y se concibió para diversificar el suministro de electricidad procedente de fuentes renovables en el país. La contribución de BID Invest consistió en estructurar un Bono B del componente comercial del paquete financiero originalmente otorgado por el BID y DNB Bank para lograr extender el plazo de la facilidad inicial. Se movilizaron a tal fin 93 millones de dólares, sobre un coste total de 102,2 millones. La operación, con un plazo récord de 24,5 años a partir de 2017, contó con la colaboración de Invenergy, uno de los inversionistas en energía renovable

más grandes del mundo. Su propósito era aumentar el interés de los mercados de capitales en el sector de la energía renovable no convencional, que representa ya más del 20% de toda la que genera Uruguay. Además, el paquete original también incluía un préstamo de financiamiento mixto del Fondo Climático Canadiense para el Sector Privado de las Américas (C2F). Este tramo concesional I contribuyó a que el bono consiguiera una calificación (rating) de grado inversión, fundamental para que fuera aceptado y comprado en el mercado. El bono de La Jacinta fue calificado como GB2 por Moody's, lo que fortalece su marco de bono verde.



El Naranjal y Del Litoral

Estas dos plantas solares fotovoltaicas uruguayas, situadas también en el departamento de Salto, generan un total de 135 GW de energía renovable al año, con un desplazamiento de 79.000 toneladas equivalentes de CO². El paquete financiero, cerrado en 2018, incluía un

préstamo senior de 103 millones de dólares (de los que 5,4 millones procedían de capital propio de BID Invest y el resto, de una emisión de bonos B) y un préstamo subordinado de 105 millones (0,6 y 104,4, respectivamente). El coestructurador y agente colocador de los Bonos B fue DNB.



Garantía Total de Crédito

BID Invest contribuye a la financiación de inversiones en América Latina y el Caribe, garantizando los préstamos otorgados por las entidades de crédito tanto al sector público como al privado, que pueden disfrutar así de mejores condiciones para costear sus proyectos. El riesgo de impago es compartido por los prestamistas y por BID Invest o asumido completamente por BID Invest.

En este marco se inscribe la Garantía Total de Crédito (TCG, por sus siglas en inglés), **un instrumento creado por BID Invest para reducir el riesgo de las emisiones de bonos destinadas a financiar proyectos de infraestructura y energía.** La TCG asegura al tomador el cobro del principal y de los intereses durante toda la vida del bono, lo cual ayuda a diversificar los inversores.

Una de sus ventajas de este sistema de financiamiento es el sólido rating del Grupo BID, que garantiza la emisión. BID y BID Invest cuentan con calificaciones de crédito AAA Internacional y AA+ Internacional, respectivamente. Además, la TCG se diseña bajo la ley de Nueva York, lo que significa que la cobertura es independiente de cualquier coyuntura política o económica sobrevenida en el país donde esté emplazado el proyecto.

La activación de la garantía puede ser parcial (cuando se incumplen hasta dos fechas de pago consecutivas o tres no consecutivas) o total (cuando el incumplimiento afecta a más de dos fechas de pago consecutivas o a más de tres no consecutivas, o bien cuando BID Invest considera pertinente proteger a los bonistas porque se haya producido alguna circunstancia excepcional). Los desembolsos realizados al amparo de la TCG obligan al proyecto a su devolución a BID Invest.

Desde 2017 hasta ahora se han beneficiado de este mecanismo dos operaciones en Brasil: el parque eólico de Santa Vitória do Palmar y las plantas solares fotovoltaicas de Pirapora. La participación de BID Invest en ambas iniciativas supone un apoyo a los esfuerzos del país para limitar su dependencia de la energía hidroeléctrica y cumplir sus metas de París de reducción de sus emisiones de efecto invernadero, con la participación de capital privado.

Santa Vitória do Palmar

Ubicado en la región de Rio Grande do Sul (Brasil), este parque eólico fue construido por el fondo británico ACTIS, tiene una potencia de 207 MW y costó 1.400 millones de reales. La financiación corrió parcialmente a cargo de dos bancos de desarrollo locales: el Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES) y el Banco Regional de Desenvolvimento do Extremo Sul (BRDE), que aportaron 680 millones de reales. El resto procedió del promotor del parque (Atlantic Energias Renováveis), de la caja

generada durante su construcción y de un bono por importe de 109 millones de reales con un plazo de amortización de 13,5 años. BID Invest garantiza esta emisión con una TCG de hasta BRL 125 millones, de modo que los bonistas no tengan problemas para recuperar su dinero ni siquiera en caso de cambios macroeconómicos que incrementen drásticamente la tasa de inflación. Gracias a ello, los bonos tuvieron una sobresuscripción de cinco veces su monto total, muy por encima de lo habitual.



Pirapora

El proyecto consistía en la construcción y puesta en marcha de cinco plantas solares fotovoltaicas en el Estado de Minas Gerais, con una capacidad combinada de 191,5 MW y una línea de transmisión de 10,3 kilómetros. El financiamiento constaba de dos fases. La primera era un préstamo puente de BID Invest para sufragar la construcción propiamente dicha, complementado con préstamos puentes

adicionales a corto plazo concedidos por tres bancos locales. En la segunda fase, la estructura de financiamiento a corto plazo se sustituyó por otra a largo plazo (hasta 12 años), formada por un préstamo del BNDES y bonos suscritos por inversionistas y garantizados por BID Invest. Eso proporcionó la flexibilidad necesaria para que el proyecto fuera viable y rentable.



Financiamiento mixto

Hay proyectos de alto impacto social en los que el riesgo (real o percibido) es demasiado grande para quedar sólo en manos de la financiación comercial. Otros, aun teniendo sentido desde el punto de vista económico, tropiezan con dificultades de acceso al capital, debido a factores como la falta de familiaridad con una determinada tecnología, una trayectoria limitada en el mercado, un flujo de ingresos incierto o acuerdos contractuales inadecuados.

En estos casos, BID Invest **facilita soluciones integrales de financiamiento mixto, que favorecen la canalización de capital privado hacia los proyectos.** Entre las aportaciones de BID Invest al financiamiento mixto figuran:

- **Préstamos subordinados** con condiciones más favorables para el prestatario.
- **Capital paciente** (semilla) en las etapas iniciales de la empresa.
- **Instrumentos de mitigación del riesgo**, mediante plataformas de agregación y garantías de primera pérdida, para movilizar a los inversionistas privados.
- **Incentivos financieros sobre la base del desempeño** (por ejemplo, en materia de género), siempre que los resultados sean verificables.

Ejemplos de financiamiento mixto son los siguientes:

Cerro Pabellón

El primer proyecto de energía geotérmica en América del Sur, promovido por Enel Green Power, consta de tres centrales eléctricas con una capacidad combinada de 75 MW brutos, una línea de transmisión de 80 kilómetros y otras instalaciones asociadas. Su finalidad es contribuir a la reducción de la dependencia de Chile del petróleo, así como su vulnerabilidad ante

las oscilaciones del precio de esta materia prima. Se estima un impacto en el medio ambiente equivalente al desplazamiento de 232.761 toneladas de CO² al año. La perforación en la fase exploratoria se financia con un préstamo del CTF administrado por BID Invest, por importe de 30 millones de dólares. El coste total del proyecto es de 502,9 millones de dólares.



Itelecom

El proyecto promovido por esta compañía buscaba la mejora de los sistemas públicos de iluminación vial y la sustitución de 81.000 luminarias por otras con tecnología LED en ocho municipios de Chile, que no tenían suficiente calificación crediticia en el mercado para abordar la iniciativa por separado. Las nuevas luminarias, hasta un 60% más eficientes que las anteriores, permiten ahorrar cerca de 26.000 MWh de electricidad al año. La reducción de gases de efectos invernadero ronda anualmente las 17.500 toneladas de CO². Se financió en 2017 con una estructura innovadora: un

préstamo de BID Invest por importe de siete millones de dólares y dos copréstamos del Fondo Climático Canadiense para el Sector Privado de las Américas (C2F, por sus siglas en inglés) y del Fondo de Tecnología Limpia (CTF, por sus siglas en inglés), este último de carácter multilateral, que aportaron siete y 4,5 millones, respectivamente. El proyecto también cuenta con asistencia técnica y con una garantía de primera pérdida de 2,5 millones del programa PEEERA del CTF, que respalda inversiones a escala en tecnologías de eficiencia energética y de energía renovable para autoabastecimiento.



Ejido Verde

Dos empresas líderes de la industria resinera de México, Pinosa SRL y Resinas Sintéticas SA, recibieron un préstamo de BID Invest y del Fondo Mundial para el Medio Ambiente (GEF) por importe de 1,5 millones de dólares para establecer y mantener plantaciones forestales de 1.250 hectáreas de extensión con especies nativas de pino resinero. El proyecto, que incluye un innovador modelo de negocio, prevé contribuir a la lucha contra el

cambio climático mediante la captura de 25.375 toneladas de CO² anuales y aspira a proporcionar una fuente recurrente de ingresos a los colectivos indígenas que trabajan en tierras comunales en el Estado de Michoacán. El plazo de devolución del préstamo (10 años para el tramo senior y 14 años para el tramo subordinado) tiene en cuenta el periodo que requieren los pinos plantados para producir resina.



Hacia el futuro

BID Invest está comprometido a continuar utilizando innovaciones financieras para apoyar a los países a cumplir las metas de París, como, por ejemplo, el plan de descarbonización de Chile, que prevé el cierre gradual de sus 28 centrales termoeléctricas desde ahora hasta 2040. Esas centrales, que serán sustituidas por otras que utilicen energías renovables, suponen actualmente el 40% de la producción eléctrica del país. Ocho de ellas desaparecerán en los cinco primeros años del plan, lo que permitirá rebajar un 20% las emisiones de gases de efectos invernadero.

BID Invest apoya esta transformación, facilitando financiación en condiciones especialmente ventajosas a las empresas que adelanten el cierre de sus centrales, incentivando así su sustitución y acelerando el proceso.

Otra área de trabajo es facilitar la atracción de inversiones para proyectos de infraestructura sostenibles de renta fija (e.g. líneas de transmisión) mediante herramientas transparentes y sencillas que garanticen a los inversionistas la calidad “verde” de ciertos proyectos. Para ello, BID Invest continúa profundizando, sobre la base del marco de infraestructura sostenible elaborado juntamente con el BID, y ha desarrollado una metodología para catalogar líneas de transmisión verde. Esta metodología será llevada a consulta pública en los próximos meses, para poder contar con un estándar internacional en el mercado. De esta manera, **los inversionistas podrán fácilmente decidir dónde colocar su capital, con mayor certeza de que los proyectos verdes que estén analizando verdaderamente lo son.**





A hand is shown planting a small green seedling into a black plastic seedling tray. The tray contains several other similar seedlings in individual compartments. The background is a solid green color with a subtle pattern of blurred seedlings.

estrategia tres

Incorporar la resiliencia para
una inversión inteligente

Los riesgos derivados del cambio climático son una amenaza para el desarrollo económico de la región. El sector de agronegocios, del que dependen muchas actividades de América Latina y el Caribe, es particularmente sensible. La variación de los patrones de lluvia, las sequías, la subida del nivel del mar o fenómenos como El Niño pueden tener consecuencias dramáticas para el sector. Pero también se pueden ver afectados otros sectores. Con una generación eléctrica altamente dependiente de la hidrología, la variación de lluvias y la recurrencia de la sequía pueden alterar la disponibilidad de electricidad. A fin de limitar su impacto y asegurar el crecimiento económico y el bienestar social en la región, es necesario realizar inversiones para aumentar la capacidad de respuesta de las empresas a los cambios del clima, incluyendo mejoras en la disponibilidad de instrumentos financieros y diseños inteligentes.

La resiliencia (es decir, la capacidad de superar circunstancias adversas) se erige así en un factor determinante del éxito de cualquier empresa y, en nuestro caso, de las que están expuestas a contingencias climáticas que pueden influir en sus resultados y en sus expectativas de futuro. **Adelantarse a esas contingencias**

y efectuar inversiones inteligentes que conviertan las amenazas en oportunidades constituye, por tanto, un elemento estratégico clave.

En este contexto, BID Invest facilita asistencia financiera y técnica destinada a hacer un uso óptimo de los recursos, a perfeccionar las cadenas de valor y a incrementar la capacidad instalada y la productividad. La entidad ofrece diferentes productos no financieros, como estudios, metodologías o modelaje a aquellos proyectos sostenibles, competitivos e innovadores que facilitan el aumento de la producción y promueven el consumo de energías renovables y el uso responsable del agua, así como la inclusión y la diversidad en los lugares de trabajo.

La asistencia financiera es especialmente importante en los casos en que el acceso al financiamiento tropieza con dificultades por causa de eventos meteorológicos. En estos casos BID Invest intenta remover estas barreras diseñando soluciones específicas para incrementar la resiliencia financiera, como cláusulas contractuales que ayuden a las empresas a recuperarse, y trabajando codo con codo con las instituciones de crédito, las cooperativas agrícolas y los agronegocios claves de cada país.

Nuestras operaciones conllevan un análisis de riesgos que evalúa la exposición de los proyectos al cambio climático y prevé medidas para salvaguardar los flujos de ingresos frente a esta eventualidad.

Agricultura sostenible

La captación de financiamiento lleva siempre aparejado un análisis de riesgos. Tradicionalmente este análisis se ha basado en la información histórica de los rendimientos de una empresa. El cambio climático, especialmente en el área de agronegocios, supone un cambio de ese análisis hacia la inclusión de proyecciones futuras de rendimiento aplicando escenarios alternativos de condiciones meteorológicas. Estos escenarios y las medidas de respuesta permiten superar la llamada *tragedia del horizonte*³ de asignación de capital por una visión donde se premia la previsión de rendimientos a largo plazo basada en una reducción de los impactos negativos en el presente.

Pero el análisis crediticio es solo un componente de la resiliencia. **Es necesario tener en cuenta la exposición**

3 | La tragedia del horizonte se refiere a un concepto acuñado por Mark Carney, el gobernador del Banco de Inglaterra, para referirse a que la asignación de capital carece en la actualidad de incentivos para solucionar un problema que impondrá un costo a las generaciones futuras.

de los proyectos a los cambios climáticos e incorporar cláusulas de resiliencia financiera que salvaguarden los flujos de producción ante esos eventuales cambios.

En algunos casos, los proyectos incluyen cobertura frente a acontecimientos específicos, como el fenómeno de El Niño, por su incidencia potencial tanto en los agronegocios como en proyectos de infraestructura y de otros sectores.

Entre las medidas de mitigación de los efectos del cambio climático figuran las facilidades para la devolución de los préstamos, bien mediante la concesión de plazos más largos o bien con la prolongación de los inicialmente previstos, en caso necesario.

La inclusión de cláusulas que contemplen estas opciones como el análisis crediticio utilizando escenarios futuros ha sido posible en algunos proyectos en los que ha intervenido BID Invest:

Danper Trujillo

Empresa líder del sector agroindustrial en Perú, produce, procesa y exporta productos agrícolas no tradicionales a Estados Unidos, Europa y Asia. Su proyecto preveía una inversión de 66 millones de dólares para aumentar la producción agrícola mediante la creación de nuevas plantas de espárragos y aguacates, mejorar la infraestructura de irrigación, comprar maquinaria agrícola y adoptar medidas de eficiencia energética,

entre otros objetivos. El fenómeno de El Niño había impactado la zona de la empresa en el pasado, factor que fue incluido por el equipo crediticio de BID Invest en su análisis de proyecciones de ingresos futuros. A través de la generación, por primera vez, de escenarios financieros con consideraciones climáticas, BID Invest otorgó a Danper Trujillo un préstamo corporativo de 38,5 millones a diez años, plazo superior al promedio de su sector

en Perú. Adicionalmente, la empresa fue asesorada en la implementación y ejecución de un plan de acción para la gestión del agua, con una **asistencia técnica destinada a sopesar la viabilidad de las medidas de eficiencia en su uso teniendo en cuenta la**

huella hídrica en la producción agrícola e industrial y evaluación del balance hídrico en las cuencas de los ríos. Las medidas propuestas podrían significar un aumento de ingresos de 4,6 millones de dólares al año para la empresa.



Desdelsur

Esta empresa argentina, se dedica a la comercialización y exportación de productos agropecuarios. Es fuente de empleo en zonas con altos índices de pobreza, desocupación e informalidad laboral. El proyecto tenía diferentes objetivos: completar el plan integral ganadero de Desdelsur, incrementar su producción de legumbres y oleaginosas con destino al extranjero, expandir su cadena de valor agropecuaria e incrementar su flexibilidad financiera. Las inversiones necesarias, fijadas en 30 millones de dólares, han sido financiadas en 2019 a partes iguales por BID Invest y por un banco comercia. El plazo de amortización es de siete años. BID Invest incluyó una cláusula de resiliencia financiera y, además, se comprometió a ofrecer asistencia técnica

en dos áreas. Una, para la creación de un plan de relacionamiento y capacitación de las comunidades indígenas vecinas, dirigida a identificar posibles cultivos que sean resilientes a los futuros escenarios climáticos y su integración en la economía regional. La otra, para mejorar la estructura de gobierno de Desdelsur, dotarla de mayor eficiencia operativa y consolidar su proceso de toma de decisiones. Por encima de todo, BID Invest diseñó e incluyó una **cláusula de resiliencia financiera** en el contrato que estableció un periodo de gracia de 12 meses una vez declarada la emergencia por una autoridad nacional. La cláusula fue aprobada por las otras entidades financieras, lo que demuestra que el mecanismo financiero de resiliencia fue aceptado por el mercado.





Optimización del modelaje climático

El diseño inteligente en infraestructura que logre blindar las construcciones al riesgo climático es fundamental a la hora de canalizar capital privado hacia el desarrollo. La disponibilidad de agua en el futuro o la demanda de dragados portuarios más profundos fueron aspectos tomados en consideración en los siguientes proyectos:

Hidrowarm

Se financió la construcción y puesta en marcha de una central hidroeléctrica con una capacidad de 48,15 MW, en la cuenca del río Upano, provincia de Morona Santiago (Ecuador), además de una línea de transmisión de 85 kilómetros aproximadamente. Con ello se pretendía aumentar la oferta de energía renovable, reducir la dependencia de la energía térmica y el desplazamiento de 126.781 toneladas de emisiones contaminantes al año. El paquete financiero, cerrado en 2017, incluía un préstamo de deuda senior de 68 millones de dólares (de los que BID Invest aportó 10 y el resto fueron movilizados desde otras instituciones), diez millones más de deuda subordinada del Fondo Climático Canadiense para el Sector Privado de las Américas (C2F) y 33,4 millones en capital. La participación de BID Invest resultó decisiva para conseguir el largo plazo del financiamiento (once años), así como para atraer recursos del sector privado. El proyecto de Hidrowarm, promovido por la empresa ecuatoriana

Hidronormandía SA, incorpora en su diseño un plan de manejo adaptativo del recurso hídrico que complementa la

gestión del flujo ecológico, incluyendo **estimaciones científicas del balance hídrico** a futuro de una manera iterativa.



Posorja

Con el fin de compensar las limitaciones de expansión y carga del puerto de Guayaquil, que es el mayor de Ecuador, en 2018 se cerró la operación que prevé la construcción, puesta en operatividad y mantenimiento de una nueva terminal multipropósito del puerto de Posorja. La terminal, con capacidad para mover 750.000 contenedores al año, facilita la entrada y salida de mercancía del país, gracias a un calado más profundo y a la disminución del tiempo medio de tránsito. Su coste se estima en 538,6 millones de dólares. La participación de BID Invest consiste en un préstamo de 147 millones a 15 años, un plazo que no está disponible en Ecuador. Otros 230 corresponden a inversores, entre ellos el Fondo Chino

de Cofinanciación para las Américas. La ejecución del proyecto, que implica la creación de más de 480 puestos de trabajo estables, incorpora las mejores prácticas sociales y medioambientales, como la reforestación de 100 hectáreas de manglar, por encima de las 60 que exige la ley local. Teniendo en cuenta los futuros niveles del mar, BID Invest modeló dicho aumento y **su posible impacto en los diseños ingenieriles actuales del puerto para identificar cambios que pudiesen blindar la infraestructura en dichos escenarios.** La principal recomendación en ese caso se centró en la profundidad del dragado requerido para el funcionamiento efectivo del puerto.



Cadenas de valor sostenibles

Ya no basta con que las empresas se ocupen de los impactos ambientales y sociales que generan directamente. Cada vez hay más conciencia de la necesidad de considerar sus cadenas de valor. Sin un adecuado seguimiento de éstas, se puede tener riesgos latentes en las operaciones de la empresa por la variabilidad climática, que si no son consideradas en el diseño de las operaciones, podría perjudicar a la empresa y su cadena. De ahí la conveniencia de llevar a cabo un trabajo integrador y colaborativo, que beneficie a ambas partes.

Dicho trabajo puede **contribuir a la reducción del consumo de energía y materias primas, al aprovechamiento de oportunidades de innovación, al aumento de la eficiencia de los procesos y a la creación de empleo de calidad, entre otras ventajas.**

BID Invest ayuda a conseguir esos resultados, no sólo mediante el financiamiento, sino aportando también modelos que facilitan el cálculo de las consecuencias que puede tener el cambio climático, como los efectos sobre los suministros de materias primas. A continuación un ejemplo.



Tenemos claro que el cambio climático puede afectar a la cadena de suministro de materias primas, con potenciales efectos muy negativos sobre los productores locales y buscamos mitigar este problema aportando, además del financiamiento, modelos que faciliten el cálculo de las consecuencias.

Tropicalia

Es un complejo turístico desarrollado por Cisneros Real Estate en Miches, a 80 kilómetros de Punta Cana, en la costa noroeste de la República Dominicana. Se trata de un proyecto turístico innovador, concebido para impactar positivamente en el empleo y el medioambiente de la región. A tal fin, el proyecto incorpora criterios de igualdad de género en la contratación y un tipo de construcción ecológica que disminuye hasta un 20% el uso de agua y energía. La cadena de suministro contará con docenas de emprendedores y agricultores locales. El 70% de la comida servida en el complejo procederá de la propia República Dominicana, con más de un tercio proveniente de Miches y sus alrededores. El Grupo BID financió en 2015 la construcción de la carretera 104, que une Punta Cana y Miches, abriendo

así aquella zona a la inversión del sector privado. Posteriormente, en 2018, BID Invest concedió un préstamo de 40 millones de dólares a doce años para hacer realidad Tropicalia. Parte del éxito de esta operación será que la cadena de suministro sea resiliente a los impactos de cambio climático en la isla. **Por ello, BID Invest complementó el financiamiento con un estudio que identificó riesgos asociados en la producción agrícola y propuso un conjunto de mejores prácticas destinadas a aumentar la resiliencia.** Además, se diseñaron y recomendaron mecanismos financieros como seguros y préstamos. Finalmente, se diseñó una estrategia de implementación a Tropicalia. Este desarrollo aspira a ser el primer destino de turismo sostenible de República Dominicana.



BID Invest explora distintas soluciones innovadoras que permitan afrontar los problemas derivados de la cobertura de los riesgos relacionados con el cambio climático. Entre otros temas se está trabajando con un grupo de seguros para generar un fondo de resiliencia de infraestructuras sostenibles dotado con alrededor de 500 millones de dólares.

La entidad también está estudiando fórmulas para crear una mutua del agua en el Caribe, cuyo funcionamiento sería

similar al fondo de ayuda que hay en la región para afrontar las pérdidas por los huracanes. En este proyecto, BID Invest está realizando el diseño de viabilidad y plantea recurrir a donantes para obtener un capital semilla necesario para el lanzamiento. De esta manera, se resolverían los problemas de cobertura de las empresas de agua, que no están aseguradas frente a riesgos de fenómenos climáticos porque se desconoce cómo valorarlos.

Epílogo

América Latina y el Caribe está especialmente necesitada de proyectos que contribuyan a un crecimiento sostenible y equitativo. Pero esos proyectos requieren recursos que no siempre están disponibles. La falta de experiencia, los riesgos derivados de cambios de gobierno y la especial exposición de la región a los impactos del cambio climático tienen un efecto disuasorio sobre muchos inversionistas.

Para contrarrestarlo, **BID Invest ofrece un amplio abanico de soluciones encaminadas a la movilización de recursos, procedentes tanto de su red de donantes como del sector privado.** Siempre con el propósito de contribuir a la consecución de los objetivos medioambientales fijados en la Conferencia de París sobre el Clima, así como los de carácter social y de gobernanza enunciados en los ODS de Naciones Unidas.

Esas soluciones responden a una triple estrategia:

- 1. Involucrar plenamente a las entidades financieras** en proyectos de impacto medioambiental y social, convencéndolas de que constituyen una oportunidad de negocio para ellas y para sus clientes.
- 2. Canalizar el máximo de recursos posibles hacia proyectos sostenibles** de la economía real, ofreciendo

productos financieros innovadores que faciliten la participación de inversionistas institucionales.

- 3. Blindar las infraestructuras y las producciones agrícolas con inversiones inteligentes** para promover su resiliencia ante fenómenos climáticos que afecten a sus flujos de ingresos y a sus cadenas de valor.

Sabemos que el trabajo con nuestros clientes es parte de la respuesta. Desde el punto de vista interno, BID Invest también se compromete con aumentar el nivel de ambición profundizando sus áreas de actuación. A partir de 2020, fecha en la que concluye su plan de acción actual de cambio climático, se estudia que el objetivo actual máximo del 30% de financiamiento climático se convierta en un umbral mínimo de obligatorio cumplimiento, aspirando a elevar la ambición en los próximos años. También se plantea la posibilidad de poner un mayor énfasis en los proyectos de adaptación (aquellos que reducen las vulnerabilidades ante las consecuencias del cambio climático), movilizar a nuevos actores del sector privado, diversificar la cartera de productos y diseñar una metodología para medir el impacto de sus actividades.

Y porque creemos firmemente en que no solo debemos apoyar a las empresas del sector privado, sino que también debemos predicar con el ejemplo, es que **en el 2019 nos hemos convertido en signatarios de los principios del Grupo de Trabajo para**

la Divulgación Financiera relacionada con el Clima (TCFD, por sus siglas en inglés) sobre gobernanza, estrategia, gestión del riesgo y métricas y objetivos.

Sin embargo, nuestro trabajo, por sí solo, no es suficiente. Hace falta que todos los actores implicados (gobiernos, organizaciones para el desarrollo, instituciones financieras, empresas y los propios individuos) demuestren su compromiso con la consecución de esos objetivos. Pues de ellos depende nada más y nada menos que la mejora del planeta y de las condiciones de vida de quienes en él vivimos.

América Latina y el Caribe es una tierra extraordinariamente fértil para quienes estén dispuestos a llevar a cabo o a colaborar en proyectos innovadores, con modelos de negocio bien fundados y de alto impacto. Sin duda, el camino está lleno de dificultades; pero para eso existen instituciones como BID Invest, que pone todo su compromiso, conocimiento y solvencia al servicio de quienes necesiten apoyo para poner su grano de arena en construir un mundo del que nos sintamos todos cada vez más orgullosos.

En el 2019 nos hemos convertido en signatarios de los principios del Grupo de Trabajo para la Divulgación Financiera relacionada con el Clima sobre gobernanza, estrategia, gestión del riesgo y métricas y objetivos.





Continuemos la conversación

 **BID | Invest**

www.idbinvest.org

 idbinvest.org/blog

 idbinvest.org/linkedin

 idbinvest.org/twitter

 idbinvest.org/facebook

