SURECO & partners

PRODUCTO 2. MAPEO DE INVERSIONES DEL SECTOR PRIVADO EN LAC

Panorama de las fuentes de financiamiento del sector privado en la región de América Latina y el Caribe con un enfoque en el cambio climático y la conservación de la biodiversidad.

JUNIO 2024

Euroclima

cooperación alemana

giz Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH

NDC PARTNERSHIP

Prefacio

El presente producto constituye el entregable dos (2) de la consultoría *"Panorama de las fuentes de financiamiento del sector privado en la región de América Latina y el Caribe con un enfoque en el cambio climático y la conservación de la biodiversidad"* en virtud del Contrato: 83458291 suscrito entre **SURECO & Partners CORP** (contratado) y **Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ)** (contratante). El entregable constituye un informe con los principales hallazgos, incluida una herramienta de datos en formato excel con los resultados del ejercicio de mapeo de inversiones del sector privado disponible para el clima y la biodiversidad de la región de América Latina y el Caribe (ALC) en los sectores energías limpias, agua, transporte, agricultura, silvicultura y otros usos de la tierra (AFOLU), biodiversidad y las soluciones basadas en los ecosistemas. El presente informe fue ejecutado basado principalmente en información secundaria públicamente disponible.

Equipo consultor:

Jessica Jacob
Javier Manzanares
Karina Barrera
Federico Rehermann
Magdalena Borges
Valeria Villena
Jimena Flores
Julieta Rodriguez
Marina Saguar
Katerine Achá
Helen Pazmay
Diana Paredes

Supervisión del Proyecto:

Andrea Rodrigez
Claudia Cordero

Euroclima

Financiado por la Unión Europea

german cooperation DEUTSCHE ZUSAMMENARBEIT

Implemented by giz Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH

NDC PARTNERSHIP

Tabla de contenido

RESUMEN EJECUTIVO **1**

1. Introducción **1**

2. Objetivos **2**

2.1. Objetivo general 2

2.2. Objetivos específicos 2

3. Metodología **2**

3.1. Definición del Marco Conceptual utilizado para el análisis 2

3.1.1. Identificación de actores del sector privado 3

3.1.2. Fuentes de Financiamiento 3

3.1.3. Instrumentos Financieros 4

3.1.4. Sectores Prioritarios 5

3.1.5. Áreas de Impacto 5

3.2. Definición de Criterios Utilizados para el Mapeo de Actores, Fuentes e Instrumentos de Financiamiento 6

3.2.1. Niveles de las Fuentes de Financiamiento 6

3.2.2. Alcance Geográfico 7

3.3. Descripción de Criterios Metodológicos e Instrumentos Utilizados para el Proceso de Relevamiento de la Información, así como para su Análisis y Priorización 8

3.4. Supuestos y consideraciones 10

4. Caracterización de los actores, fuentes y mecanismos financieros del Sector Privado para el clima y biodiversidad en América Latina y el Caribe **12**

4.1. Financiamiento privado e inversiones en clima y biodiversidad en América Latina y el Caribe 12

4.1.1. Energías Limpias 17

4.1.1.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento 18

4.1.1.2. Identificación de Instrumentos Financieros 23

4.1.1.3. Distribución Geográfica de las Inversiones 26

4.1.2. Transporte 26

4.1.2.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento 28

4.1.2.2. Identificación de Instrumentos Financieros 31

4.1.2.3. Distribución Geográfica de las Inversiones 34

4.1.3. Agua 34

4.1.3.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento 36

4.1.3.2. Identificación de Instrumentos Financieros 39

4.1.3.3. Distribución Geográfica de las Inversiones 42

4.1.4. Agricultura, silvicultura y otros usos del suelo (AFOLU) 43

4.1.4.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento 43

4.1.4.2. Identificación de Instrumentos Financieros 48

4.1.4.3. Distribución Geográfica de las Inversiones 51

4.1.5. Biodiversidad y soluciones basadas en la naturaleza (SbN) 52

4.1.5.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento 52

4.1.5.2. Identificación de Instrumentos Financieros 55

4.1.5.3. Distribución Geográfica de las Inversiones 59

4.2. Organizaciones y tipos de organizaciones que acceden a financiamiento privado para clima y biodiversidad en América Latina y el Caribe 60
4.3. Organizaciones que facilitan el proceso de financiamiento 61
4.3.1. Identificación de Organizaciones y Roles 61
5. Análisis de los flujos de Financiamiento 65
6. Casos de Estudio 67
6.1. Colombia 67
6.1.1. Identificación Actores a nivel Internacional 67
6.1.2. Identificación Actores a nivel Regional 68
6.1.3. Identificación Actores a nivel Nacional 69
6.1.4. Identificación Principales Instrumentos Financieros Desplegados en Colombia 71
6.1.5. Análisis para los sectores priorizados 72
6.2. Ecuador 73
6.2.1. Identificación Actores a nivel Internacional 73
6.2.2. Identificación Actores a nivel Regional 75
6.2.3. Identificación Actores a nivel Nacional 75
6.2.4. Identificación Principales Instrumentos Financieros Desplegados en Ecuador 77
6.2.5. Análisis para los sectores priorizados 78
6.3. Jamaica 79
6.3.1. Identificación Actores a nivel Internacional 79
6.3.2. Identificación Actores a nivel Regional 80
6.3.3. Identificación Actores a nivel Nacional 81
6.3.4. Otros actores relevantes 81
6.3.5. Identificación Principales Instrumentos Financieros Desplegados en Jamaica 82
6.3.6. Análisis para los sectores priorizados 84
7. Otras consideraciones 85
7.1. Inclusión del Entidades del Sector Público en el mapeo 85
8. Desafíos y oportunidades 88
9. Conclusiones 90
10. Bibliografía 93
11. Anexos 95
Anexo A. Herramienta de Mapeo de Fuentes de Financiamiento 1
Anexo B. Glosario de Actores 2
Anexo C. Glosario de Instrumentos financieros 6
Anexo D. Marco Sectorial 9
Anexo E. Resumen entrevistas y consultas actores 15
Anexo F. Desafíos y oportunidades del financiamiento privado particulares de cada sector 20
Anexo G. Papel del Mercado de Carbono en el Financiamiento Climático 29

RESUMEN EJECUTIVO

El presente estudio tiene como objetivo proporcionar una visión general del **panorama de las fuentes de financiamiento del sector privado en la región de América Latina y el Caribe (ALC) con un enfoque en el cambio climático y la conservación de la biodiversidad.**

Este análisis incluye una caracterización de las **fuentes de financiamiento privado disponibles en la región, agrupadas por tipos de entidades**[1] (corporaciones, proveedores de capital privado, fondos de inversión, instituciones financieras, entre otros), e **identificando el tipo de instrumentos financieros**[2] **que proporcionan** (deuda a nivel de proyecto, capital a nivel de proyecto, financiación mixta, subvenciones, seguros, garantías, entre otros). Los sectores priorizados para este mapeo inicial son: **energías limpias, transporte, agua, agricultura, silvicultura y otros usos de la tierra (AFOLU), biodiversidad y Soluciones Basadas en la Naturaleza (SbN).**

Principales Hallazgos

Se han registrado un total de **384 entidades,** y mapeado **354**[3], la **distribución geográfica** de las oficinas de estas entidades, muestra una mayor concentración en América del Norte, especialmente en Estados Unidos. **En América Latina,** la mayoría de las fuentes de financiamiento privado con oficinas en la región se encuentran en **Brasil,** seguido por **México** y **Colombia.** Otros países como Argentina, Chile y algunos de Centroamérica tienen registradas una menor cantidad de entidades. En cuanto a su **escala de incidencia**, se observa que el **36%** de las fuentes de financiamiento mapeadas **operan a nivel mundial.** Del **64%** restante, que se enfoca en **América Latina y el Caribe (ALC),** el **9%** está dirigido exclusivamente a **América Latina** y solo el **3%** se concentra en e**l Caribe.**

Las principales **fuentes de financiamiento** identificadas incluyen **62 proveedores de capital privado y capital de riesgo**, **53 compañías de gestión de activos**, **50 corporaciones y 46 instituciones financieras comerciales.** También se identificaron otras fuentes de financiamiento privado, como **fondos ambientales, fondos de cobertura, fondos de impacto, compañías de seguros, instituciones financieras de desarrollo nacionales y multilaterales, fondos de pensiones y entidades de capital filantrópico**, lo que refleja la diversidad y amplitud de las fuentes de financiamiento privado en la región[4].

Los **instrumentos financieros** con mayor representatividad en las entidades mapeadas son: el **Capital a Nivel de Proyecto y la Deuda a Nivel de Proyecto**, seguidos del **Financiamiento Combinado** (Blended Finance), **las Subvenciones, los Mercados de Capitales** (bonos verdes, azules, temáticos), **las Garantías** y el **Financiamiento de Proyectos**[5]**.**

La distribución porcentual en los **sectores priorizados** en los cuales invierten estas fuentes de financiamiento se distribuye de la siguiente manera:. El sector de **Energías limpias** lidera con un **36%** de las entidades que movilizan financiamiento en este sector, seguido del sector de **AFOLU,** que representa

[1] La categorización de las entidades se detalla en el Anexo B.

[2] Los tipos de instrumentos financieros considerados en el presente estudio se detallan en el Anexo C.

[3] Excluyendo los Fondos Climáticos Multilaterales y las entidades públicas registradas

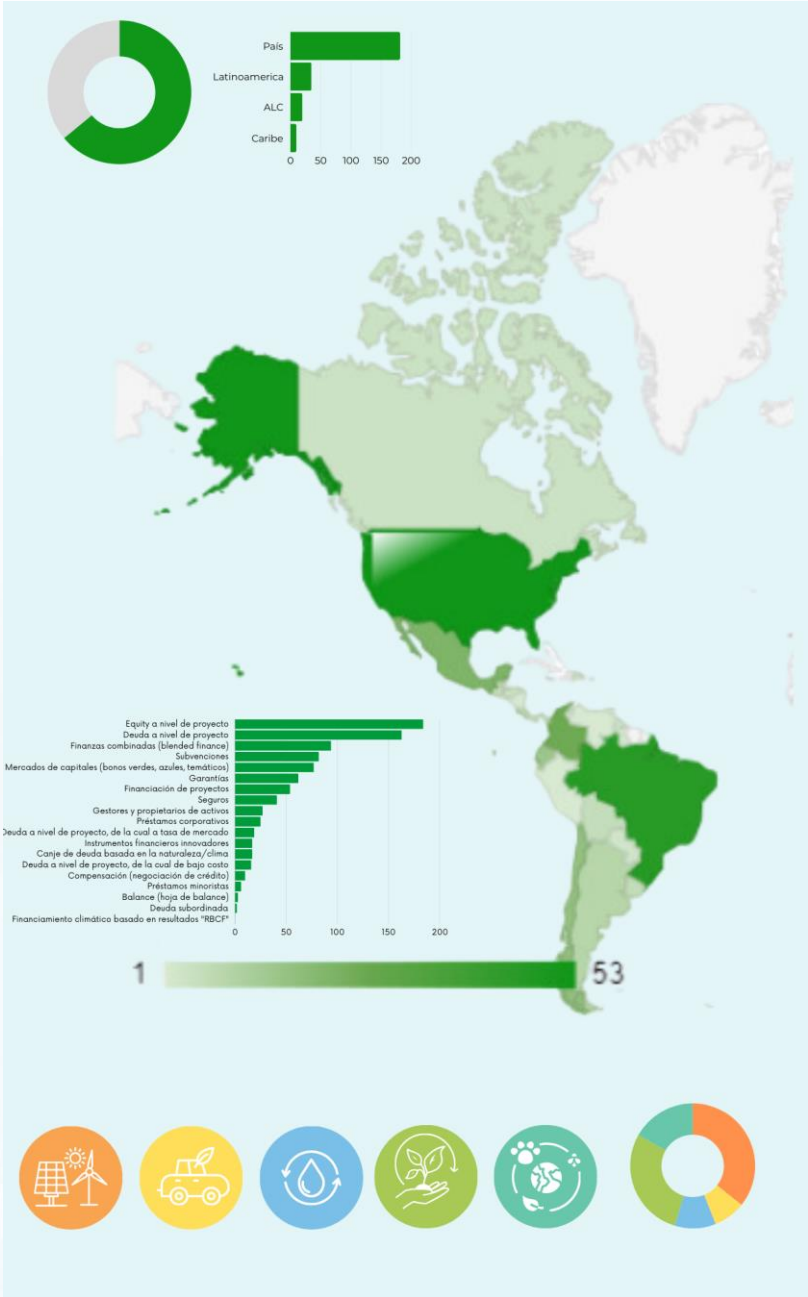
[4] Estructura de actores identificados según el tipo de entidad Sección 4.1

[5] Tipos de instrumentos financieros utilizados por las entidades mapeadas Sección 4.1

el **28%.** En el sector de **Biodiversidad y SbN** invierten el **17%** y en el sector de **Agua** se han mapeado el **11%** de las fuentes, Finalmente, en el sector de el sector de **Transporte** invierten el **8%** de las entidades mapeadas.

Para los sectores de **energía, transporte y agricultura**, las actividades más orientadas hacia la producción predominan las instituciones **financieras comerciales, sociedades de gestión de activos, proveedores de capital de riesgo, corporaciones y bancos nacionales de desarrollo.** En contraste, el financiamiento para **agua, biodiversidad y SbN** proviene principalmente de **fondos ambientales, filantropía y bancos multilaterales[6].**

Estos hallazgos proporcionan una base para futuras investigaciones y análisis de la movilización de recursos del Sector privado. Se recomienda la profundización de este análisis y la recolección de información primaria para obtener una visión más completa y actualizada del panorama de financiamiento en la región.



[6] El análisis detallado de los sectores priorizados se presenta en la Sección 4.1

Disclaimer / Descargo de responsabilidad

*El **alcance de este estudio** se centra en proporcionar un **panorama general de las fuentes de financiamiento del sector privado para el cambio climático y la conservación de la biodiversidad en América Latina y el Caribe (ALC**). Sin embargo, es importante destacar que la **lista de fuentes de financiamiento recopilada y presentada en este informe no es exhaustiva**, sino un recurso que ofrece una visión general y algunos ejemplos de los principales tipos de entidades que proporcionan financiamiento privado.*

*La información se basa principalmente en **datos secundarios públicamente disponibles**, lo que implica que pueden existir otras fuentes no identificadas o incluidas en este análisis, así como algunas que deban ser verificadas y ajustadas. Además, debido a la naturaleza dinámica del financiamiento y las inversiones en la región, los datos presentados pueden cambiar con el tiempo.*

*Se recomienda a los lectores utilizar este informe como punto de partida y complementarlo con investigaciones adicionales y recolección de información primaria para obtener una visión más completa y actualizada del panorama de financiamiento en la región. **Los resultados y conclusiones deben interpretarse en el contexto de las limitaciones de la metodología y la disponibilidad de información en el momento del estudio.***

1. Introducción

De acuerdo con el Primer Balance Global[7], **las inversiones del sector privado son vitales para cerrar la brecha entre las necesidades financieras actuales y los recursos disponibles para combatir el cambio climático.** Este documento, presentado durante el quinto período de sesiones de la Conferencia de las Partes en Emiratos Árabes Unidos, resalta la urgente necesidad de incrementar el financiamiento climático global, con un enfoque particular en la contribución del sector privado. ***El texto sugiere que una colaboración efectiva entre el sector público y privado es crucial para movilizar los recursos financieros necesarios.***

Las inversiones del sector privado son esenciales para avanzar hacia la consecución de los objetivos climáticos y de Biodiversidad establecidos bajo acuerdos internacionales como el **Acuerdo de París (AP) y el Marco Global para la Diversidad Biológica de Kunming-Montreal (GBF)**.

Así mismo, en lo que refiere al GBF que establece un plan ambicioso y metas específicas **son esenciales para la contribución del sector privado en la protección y el mejoramiento de la biodiversidad.** Este marco incluye 23 objetivos a cumplir para el año 2030 y cuatro metas globales para 2050, con un enfoque significativo en la reducción de amenazas a la biodiversidad, el uso sostenible de los recursos naturales y la implementación de soluciones basadas en la naturaleza (SBN) [8].

Tanto en América Latina y el Caribe, así como globalmente, e**l sector privado desempeña un papel crucial en la movilización de recursos**, proporcionando financiamiento, para proyectos adaptación, mitigación y conservación de la biodiversidad **contribuyendo a que los países puedan alcanzar los objetivos globales**. Sin embargo, la identificación y caracterización de las fuentes de financiamiento, los actores clave y los mecanismos financieros disponibles en la región es una tarea compleja que requiere un análisis detallado y exhaustivo.

El presente documento tiene como objetivo **mapear y analizar las fuentes de financiamiento del sector privado disponibles para inversiones en clima y biodiversidad en América Latina y el Caribe.** A través de un enfoque metodológico ágil, se ha realizado un proceso de recopilación y análisis de información secundaria, seguido por el mapeo detallado de las fuentes de financiamiento privadas. El análisis incluye una caracterización de los actores involucrados, la identificación de los instrumentos financieros utilizados en los sectores de **energías limpias, agua, transporte, agricultura, silvicultura y otros usos de la tierra (AFOLU), biodiversidad, y soluciones basadas en la Naturaleza,** sectores priorizados para este mapeo inicial.

[7] (UNFCCC. Conference of the Parties (COP), 2024)

[8] (UNEP - UN Environment Programme, 2022)

2. Objetivos

2.1. Objetivo general

Presentar los hallazgos, producto del análisis integral de información documental, respecto al mapeo de actores, fuentes e instrumentos financiamiento climático (mitigación y adaptación) y de la conservación de la biodiversidad del sector privado disponibles en la región de América Latina y el Caribe.

2.2. Objetivos específicos

- Mapear los diferentes actores que intervienen en el financiamiento privado para el clima y la biodiversidad en América Latina y el Caribe, además de las características y sectores en los que este interviene.
- Identificar información relevante sobre las instituciones y tipos de organizaciones que financian y acceden a capital privado, los sectores a los que pertenecen y sus características principales.
- Describir los flujos financieros del sector privado en cuanto al financiamiento para el clima y la biodiversidad, los roles que desempeña, fuentes y mecanismos financieros identificados en la revisión bibliográfica.
- Identificar, a nivel de sector y de región, la manera en la que se distribuye el financiamiento climático y para la biodiversidad del sector privado.

3. Metodología

Esta sección aborda tres puntos clave en la metodología utilizada para el análisis. Primero, se presenta la **Definición del Marco Conceptual utilizado para el Análisis**, que proporciona una base teórica para entender las dinámicas del financiamiento climático y de biodiversidad. Segundo, se detalla la **Definición de Criterios utilizados para el Mapeo de Actores, Fuentes e Instrumentos de Financiamiento**, especificando cómo se identifican y categorizan los diferentes actores y mecanismos de financiamiento. Finalmente, se añade la **Descripción de Criterios Metodológicos e Instrumentos utilizados para el Proceso de Relevamiento de la Información, así como para su Análisis y Priorización**, explicando los métodos y herramientas empleadas para recolectar, analizar y priorizar la información relevante para el Mapeo.

3.1. Definición del Marco Conceptual utilizado para el análisis

El marco conceptual utilizado para **mapear las fuentes de financiamiento climático del sector privado**, tanto internacionales como nacionales, disponibles en la región de América Latina y el Caribe (ALC) para inversiones relacionadas con el cambio climático (mitigación y adaptación) y la biodiversidad, se basa en la **identificación de**

las partes interesadas (actores), la categorización de las fuentes de financiamiento privado, el tipo de financiación que proporcionan (instrumentos financieros) y los sectores prioritarios en los que invierten. Este marco considera los siguientes elementos clave:

3.1.1. Identificación de actores del sector privado

Se identificaron los diferentes actores del sector privado, considerando que son personas jurídicas cuyas actividades generan ingresos económicos a partir de la generación de productos o servicios orientados a un público objetivo nacional o internacional.

En este sentido, el sector privado cumple un papel importante para impulsar la lucha contra el cambio climático y la conservación de la biodiversidad a través de la incorporación de prácticas sostenibles desde el diseño de los productos, cambio de tecnologías, pero también en la movilización de financiamiento. Es así que para este estudio se han identificado algunos roles que puede cumplir el sector privado como parte del flujo de financiamiento climático.

Fuentes de financiamiento privado	Organizaciones que acceden a financiamiento	Entidades que facilitan el proceso de financiamiento
El privado proporciona el capital para que otro actor público o privado implemente proyectos de mitigación, adaptación y/o conservación, sea con fondos propios o de otros inversionistas.	El sector privado accede o recibe el financiamiento para la implementación de proyectos que contribuyan a los objetivos climáticos y de biodiversidad.	El sector privado interviene como una tercera parte independiente en el flujo de financiamiento, sea habilitando el financiamiento para que se realice la transacción o brindando asistencia técnica

3.1.2. Fuentes de Financiamiento

Refieren a los orígenes de los fondos, incluyendo entidades multilaterales, fondos de inversión, Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD), empresas, entre otros. Estas fuentes se categorizan conforme al **Glosario de Actores presentado en el Anexo B**, e integran:

Fondos Climáticos Multilaterales	Instituciones de Financieras de Desarrollo (IFD) Multilaterales	Instituciones de Financieras de Desarrollo (IFD) Nacionales	Instituciones Financieras comerciales

Fondos de Pensiones	Fondos de Impacto	Compañías de Seguros	Empresas de Gestión de Activos
Instituciones de Microfinanzas	Fondos de Cobertura	Proveedores de capital de inversión, inversores providenciales (PE) y capital riesgo (VC)	Proveedores de Capital para Financiamiento Combinado
Fondos Ambientales	Capital Filantrópico	Corporaciones	

3.1.3. Instrumentos Financieros

Describen los métodos y estructuras utilizadas para canalizar fondos, tales como financiamiento directo, asociaciones público-privadas y blended finance. Los instrumentos financieros se detallan en el **Glosario de Instrumentos Financieros presentado en el Anexo C**, y contienen:

Subvenciones	Deuda a Nivel de Proyecto	Capital a Nivel de Proyecto	Deuda Subordinada
Mercados de Capitales (bonos verdes, azules, temáticos)	Financiamiento de Proyectos	Financiamiento Climático Basado en Resultados (RBCF)	Compensación (Comercio de Créditos)
Financiamiento Combinado (Blended Finance)	Instrumentos Financieros Innovadores	Garantías	Seguros
Canje de Deuda por Naturaleza/Clima	Préstamos Corporativos	Gestores y Propietarios de Activos	Préstamos Minoristas

3.1.4. Sectores Prioritarios

Los sectores en los que se enfocó el análisis incluyen:

Energías Limpias | Transporte | Agua | Agricultura, silvicultura y otros usos de la tierra (AFOLU) | Biodiversidad y Soluciones Basadas en la Naturaleza

3.1.5. Áreas de Impacto

El análisis también considera las áreas de impacto de las inversiones, que son fundamentales para comprender la contribución de cada sector en los esfuerzos de adaptación, mitigación y biodiversidad. Las diferentes fuentes de financiamiento identificadas fueron agrupadas por sector considerando criterios de afinidad de acuerdo a la naturaleza de la actividad. A continuación, se detalla la relación entre los sectores prioritarios y sus respectivas áreas de impacto.

	Sector Priorizado	Áreas de Impacto
	Energías Limpias	Mitigación
	Transporte	Mitigación
	Agua	Transversal
	Agricultura, Silvicultura y otros usos de la tierra (AFOLU)	Transversal
	Biodiversidad y Soluciones Basadas en la Naturaleza (SBN)	Biodiversidad, Adaptación, Mitigación

Todo lo expuesto anteriormente, a manera de marco conceptual, proporciona una base integral para analizar y comprender el panorama del financiamiento privado en la región, asegurando una evaluación detallada y precisa de los actores, fuentes e instrumentos de financiamiento para el clima y la biodiversidad, así como su impacto en las áreas críticas de adaptación, mitigación y biodiversidad.

3.2. Definición de Criterios Utilizados para el Mapeo de Actores, Fuentes e Instrumentos de Financiamiento

Para el mapeo de actores, fuentes e instrumentos de financiamiento, se utilizaron los siguientes criterios:

3.2.1. Niveles de las Fuentes de Financiamiento

Para realizar un mapeo preciso de las fuentes de financiamiento, se distinguieron dos niveles de fuentes de financiamiento: **"Fuente de financiamiento (Nivel 1)"** y **"Fuente de financiamiento (Nivel 2)"**. Esta distinción permitió identificar y evaluar adecuadamente los actores que participan en el proceso de financiamiento, desde la provisión inicial de recursos hasta su movilización directa a los beneficiarios finales.

Fuente de financiamiento (Nivel 1)	Este nivel incluye el tipo de actores de los cuales se derivan los recursos financieros. **Son aquellos que generan, gestionan y proveen los fondos, pero que no los distribuyen directamente a los beneficiarios finales.**	Estos actores desempeñan un papel crucial en la generación y acumulación de capital destinado a proyectos de clima y biodiversidad. **Proveen los fondos a intermediarios u otros actores (nivel 2) que luego los movilizan hacia los beneficiarios finales.**
Fuente de financiamiento (Nivel 2)	**Este nivel incluye a los actores que proporcionan o movilizan directamente los recursos a los beneficiarios finales.** Son intermediarios que reciben fondos de las fuentes de nivel 1 y los distribuyen a proyectos específicos, empresas, organizaciones y otros beneficiarios en los países de ALC.	Estos actores juegan un papel esencial en la ejecución y financiamiento directo de proyectos. **Actúan como canalizadores, asegurando que los fondos lleguen efectivamente a los proyectos y actividades en el terreno.**

3.2.2. Alcance Geográfico

El Impacto Geográfico de las fuentes de financiamiento **se analizó a través de dos criterios:** la cobertura regional de las fuentes de financiamiento y la distribución geográfica de las inversiones.

- **Cobertura Regional:** se centró en aquellos actores y fuentes con actividades en América Latina y el Caribe (ALC). Este criterio se aplicó para identificar los países donde cada entidad tiene su sede principal, identificando aquellas fuentes de financiamiento que cuentan con oficinas en la región.
- **Distribución Geográfica:** se consideró cómo se distribuyen las inversiones a nivel regional y nacional, indicando el grado de incidencia de las fuentes de financiamiento. Este análisis determinó si estas entidades tienen un enfoque global, regional, subregional (Caribe o América Latina) o nacional. A continuación, se describen los niveles de impacto territorial considerados:

Global	Fuentes de financiamiento que operan a nivel mundial, ofreciendo capital y apoyo técnico en múltiples regiones del mundo, sin un enfoque específico en América Latina y el Caribe.
	Ejemplo: Fondos climáticos multilaterales que financian proyectos en diversas regiones del mundo, incluyendo ALC.
América Latina y el Caribe (ALC)	Fuentes de financiamiento que se centran exclusivamente en América Latina y el Caribe, proporcionando recursos destinados a proyectos dentro de esta región.
	Ejemplo: Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) regionales que apoyan proyectos en múltiples países dentro de ALC.
Caribe	Fuentes de financiamiento que se especializan en apoyar proyectos en los países del Caribe, abordando desafíos específicos de esta subregión.
	Ejemplo: Fondos que financian proyectos de resiliencia climática en islas del Caribe.
América Latina	Fuentes de financiamiento enfocadas en los países de América Latina, excluyendo el Caribe, con inversiones dirigidas a esta subregión.
	Ejemplo: Programas de financiamiento destinados a países centroamericanos y sudamericanos.
País	Fuentes de financiamiento con un enfoque específico en un país particular dentro de América Latina y el Caribe. Estas entidades tienen

	programas y proyectos dirigidos a las necesidades y contextos específicos de un solo país.
	Ejemplo: Instituciones Financieras Nacionales y comerciales que financian proyectos dentro de su país de origen.

3.3. Descripción de Criterios Metodológicos e Instrumentos Utilizados para el Proceso de Relevamiento de la Información, así como para su Análisis y Priorización

El proceso metodológico de este análisis se dividió en **dos fases principales**, siguiendo un **enfoque ágil que incluyó un proceso de retroalimentación continua con el programa EUROCLIMA y NDC Partnership.** Este enfoque permitió realizar ajustes iterativos y mejorar continuamente el análisis y la recolección de datos, además de facilitar el acceso a actores relevantes del sector privado para llevar a cabo entrevistas, lo que ayudó a recoger sus perspectivas y enriquecer el análisis con información de primera mano.

Fase 1: Recopilación y Análisis de Información Secundaria

La **primera fase** consistió en la **recopilación y análisis de información secundaria**, con el objetivo de mapear la literatura existente sobre la financiación del sector privado en los ámbitos de clima y biodiversidad en América Latina y el Caribe. **Este mapeo bibliográfico permitió identificar, analizar y sintetizar la literatura disponible**, revelando tendencias, brechas en el conocimiento y oportunidades para futuras investigaciones

y aplicaciones prácticas. Adicionalmente, permitió **desarrollar el marco conceptual para el mapeo de los flujos de financiamiento del sector privado**.

Fase 2: Mapeo de Fuentes de Financiamiento Privado

De acuerdo al **mapeo bibliográfico realizado en la fase 1**, se continuó con la **segunda.** Esta fase se centró en el **mapeo de las fuentes de financiamiento privado, mediante la identificación y revisión detallada de las entidades relevantes**.

Esta fase se desarrolló a través de una metodología estructurada que incluyó las siguientes etapas:

1. **Identificación de las Fuentes de Financiamiento Privado:** Se llevó a cabo una **identificación exhaustiva de las fuentes de financiamiento privado** dentro de diversas categorías, como **fondos climáticos multilaterales, Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) nacionales y multilaterales, fondos de pensiones, compañías de seguros**, entre otros. Se revisó cada una de las entidades identificadas y, **con base en la información públicamente disponible en sus páginas web**, se completó y actualizó la información de la herramienta de mapeo proporcionada por la GIZ.

2. **Registro de entidades matriz excel:** Para realizar un mapeo preciso de las fuentes de financiamiento en América Latina y el Caribe (ALC), **se distinguieron dos niveles: "Fuente de financiamiento (Nivel 1)" y "Fuente de financiamiento (Nivel 2)"**. El Nivel 2 abarca a los actores que movilizan y distribuyen estos recursos en ALC, asegurando que los fondos lleguen efectivamente a los beneficiarios finales. Además, **se consideró el impacto geográfico y la cobertura regional**, priorizando aquellas fuentes con actividades significativas en ALC y evaluando la distribución de las inversiones en sectores prioritarios como **energías limpias, transporte, agua, agricultura, silvicultura, biodiversidad y soluciones basadas en la naturaleza**, y su contribución a áreas de impacto como **adaptación, mitigación y biodiversidad.**

3. **Análisis de Datos:** Se categorizaron los datos recolectados, **en función de los sectores y criterios** definidos anteriormente. Se analizaron las principales **fuentes de financiamiento para determinar de dónde provienen los flujos financieros y cuáles son los principales instrumentos financieros utilizados.** Este análisis también identificó los **sectores prioritarios** a los que se dirigen los recursos.

4. **Indicadores clave analizados**: El mapeo de las fuentes de financiamiento identificó diversos **tipos de entidades e instrumentos financieros**. También se analizó la **incidencia territorial (Caribe, país específico, global, LAC, América Latina) en** los **sectores priorizados** para este estudio **energía, transporte, agua, agricultura y biodiversidad**, enfocándose en áreas de impacto como **mitigación, adaptación, transversales y biodiversidad**. Estos indicadores ofrecen una visión integral de las dinámicas y actores clave en el financiamiento climático y de biodiversidad en la región.

5. **Análisis de Estudios de Caso:** Finalmente, se seleccionaron y analizaron **tres estudios de caso de la región** para comprender la interacción de los actores y las fuentes de financiamiento climático del sector

privado. Los estudios de caso permitieron **obtener una visión más clara de cómo funcionan estos mecanismos en contextos específicos**. **Los estudios de caso se realizaron en dos países de América Latina, Colombia y Ecuador,** y un país del Caribe, **Jamaica, considerando sus características particulares y representatividad como países en vías de desarrollo.**

Este enfoque metodológico integral y ágil permitió tener un panorama más amplio de los actores, fuentes e instrumentos de financiamiento privado en la región, proporcionando una base sólida para el análisis y las recomendaciones del informe.

3.4. Supuestos y consideraciones

1. El **alcance de este estudio** se centra en proporcionar un **panorama general de las fuentes de financiamiento del sector privado para el cambio climático y la conservación de la biodiversidad en América Latina y el Caribe (ALC).** Sin embargo, es importante destacar que la lista de fuentes de financiamiento recopilada y presentada en este informe no es exhaustiva, sino un recurso que proporciona **una visión general y algunos ejemplos de los principales tipos de entidades que proporcionan financiamiento privado.**

   Aunque se ha realizado un esfuerzo considerable para identificar y mapear una variedad de actores y mecanismos financieros relevantes en la región, **este estudio debe considerarse como un recurso informativo que ofrece la identificación de algunas fuentes de financiamiento del sector privado.**

2. **La información se basa principalmente en información secundaria públicamente disponible,** lo que implica que pueden existir otras fuentes de financiamiento que no han sido identificadas o incluidas en este análisis, así como algunas fuentes que deban ser verificadas y ajustadas.

3. **La lista de fuentes de financiamiento mapeadas y analizadas no pretende proporcionar información completa y actualizada en todo momento.** Debido a la naturaleza dinámica del financiamiento y las inversiones en la región, los datos presentados pueden cambiar con el tiempo**.** Se recomienda a los lectores que **utilicen este informe como un punto de partida y complementen esta información con investigaciones adicionales y consultas y recolección de información primaria para obtener una visión más completa y actualizada del panorama de financiamiento en la región. De esta manera, el documento puede evolucionar y mantenerse como un recurso vivo y relevante.**

4. **Los resultados y conclusiones presentados en este documento deben interpretarse en el contexto de las limitaciones inherentes a la metodología utilizada y la disponibilidad de información en el momento del estudio.**

5. **La escala de incidencia del financiamiento privado** presenta ciertos desafíos en cuanto a la **especificidad de los países receptores de inversiones.** Los datos mapeados no permiten identificar con exactitud los destinos de las inversiones debido a que se construyeron principalmente a partir de información

secundaria. **Si bien se puede inferir que las entidades basadas en un país tienden a invertir en su propio territorio, existe un alto grado de incertidumbre en estas conclusiones**. Es crucial tener en cuenta esta limitación, ya que intentar especificar el nivel de inversión a nivel de país puede llevar a interpretaciones erróneas.

6. Aunque el **enfoque principal de este estudio es el financiamiento del sector privado**, es importante aclarar que en la lista de fuentes mapeadas **se registran algunas fuentes del sector público y fondos climáticos multilaterales** (en total, 25 Entidades). La inclusión de estas fuentes públicas y fondos climáticos multilaterales se debe a que muchas veces los **fondos públicos permiten desbloquear la financiación climática privada**. **Los recursos públicos y multilaterales a menudo actúan como catalizadores**, creando las condiciones necesarias para atraer inversiones del sector privado y aumentar el impacto de las iniciativas de financiamiento climático.

7. El análisis presentado en la Sección 4.1 del informe **proporciona una visión general del financiamiento privado e inversiones en clima y biodiversidad en (ALC).** Es importante tener en cuenta que la **base de datos generada y utilizada registra un total de 384 entidades.** Sin embargo, los gráficos desarrollados en el análisis general **representan únicamente a 354 de estas entidades**, ya que se excluyen los Fondos Climáticos Multilaterales y las entidades públicas registradas.

8. Los gráficos presentados en la sección 4 **toman como referencia la ubicación de la casa matriz de cada entidad mapeada.** Esta metodología permite una mejor comprensión de la distribución geográfica de las fuentes de financiamiento privado, aunque es fundamental reconocer que puede haber limitaciones debido a la exclusión de ciertas entidades y al enfoque en la ubicación de las casas matrices. Por lo tanto, **los resultados deben interpretarse en el contexto de estas consideraciones y las limitaciones inherentes a la metodología utilizada.**

9. Dado que este es un **proceso de análisis con información secundaria públicamente disponible**, se resalta que en términos de adaptación al cambio climático, no ha sido posible establecer una **correlación del mecanismo financiero con un criterio de racionalidad climática**, por lo que aunque se usa esta clasificación para algunos sectores, no existe una rigurosidad metodológica en la aplicación de estos conceptos.

10. Dado que este es un proceso de análisis bibliográfico, se **resalta que en términos de adaptación al cambio climático, no ha sido posible establecer una correlación del mecanismo financiero con un criterio de racionalidad climática**, por lo que aunque se usa esta clasificación para algunos sectores, no existe una rigurosidad metodológica en la aplicación de estos conceptos.

11. Para la i**dentificación de las entidades e instrumentos financieros** relacionados al **sector de agua** se utilizó como criterio que las actividades financiadas estén relacionadas a conservación y manejo sostenible de cuencas hídricas, inversión en infraestructura del agua principalmente, y **no pudo obtenerse información de racionalidad climática** por lo que no hay una **rigurosidad científica ni**

metodológica para diferenciar estas inversiones a financiamiento climático, más allá de que cualitativamente se asuma que estas inversiones contribuyen al incremento de la capacidad de adaptación ante los efectos del cambio climático.

4. Caracterización de los actores, fuentes y mecanismos financieros del Sector Privado para el clima y biodiversidad en América Latina y el Caribe

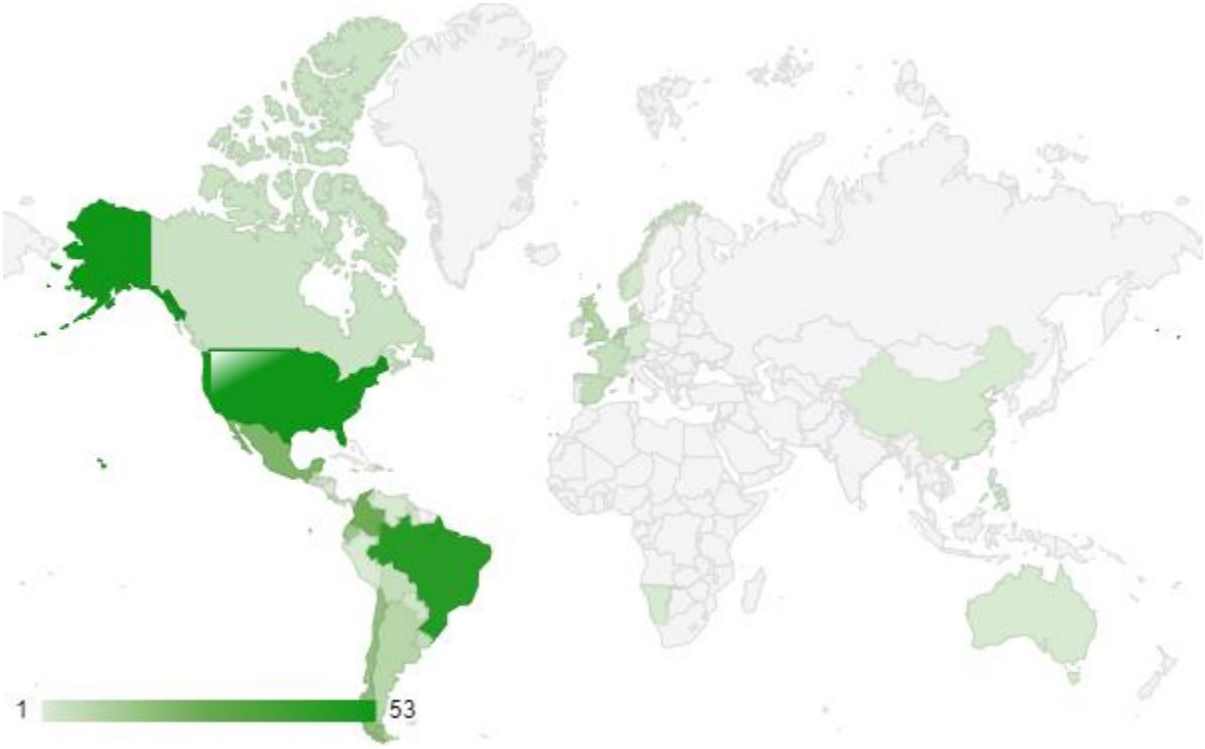
En esta sección se presenta un **panorama general del mapeo** realizado para caracterizar a los **actores, fuentes e instrumentos financieros del sector privado relevantes para el cumplimiento de metas climáticas y de biodiversidad en la región de América Latina y el Caribe (ALC).** Este análisis proporciona una comprensión detallada de cómo se estructura y se moviliza el financiamiento privado en la región, identificando las principales fuentes de financiamiento y los instrumentos financieros utilizados para los sectores prioritarios del análisis.

4.1. Financiamiento privado e inversiones en clima y biodiversidad en América Latina y el Caribe

Las **entidades privadas, tanto internacionales como nacionales,** están cada vez más involucradas en la provisión de recursos financieros necesarios para iniciativas de mitigación y adaptación climática, así como para la conservación de la biodiversidad. En este contexto, **es esencial comprender la distribución geográfica** de estas fuentes de financiamiento privado, ya que esto revela patrones de inversión y oportunidades para el desarrollo de proyectos en la región. El siguiente gráfico muestra **la localización de las oficinas sede de 354 entidades que proveen y movilizan financiamiento del sector privado**, para cambio climático y biodiversidad desde y hacia América Latina y el Caribe.

Figura 1.

Distribución geográfica de las fuentes de financiamiento privado



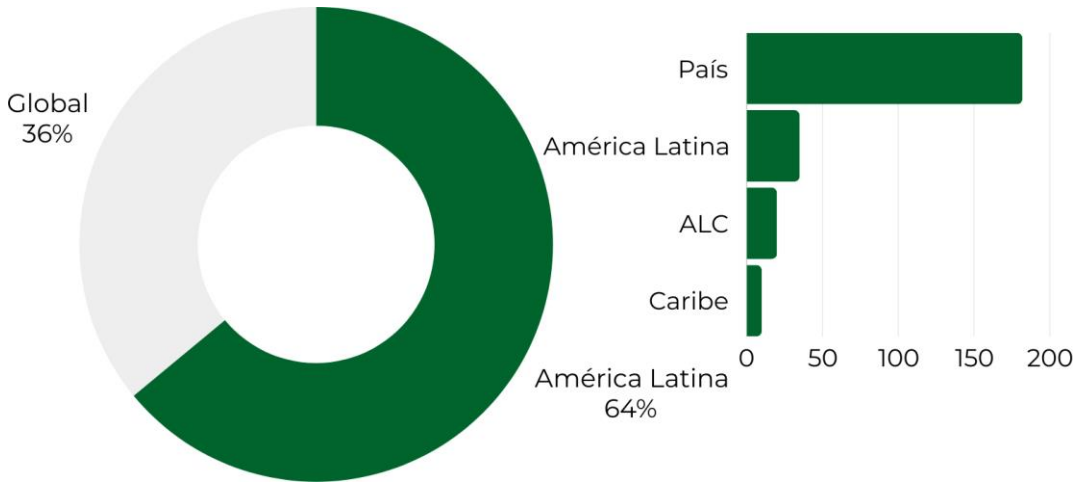
Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Notas. La base de datos utilizada para este gráfico registra un total de 384 entidades. Sin embargo, el gráfico representa únicamente a 354 de estas entidades, ya que se excluyen los Fondos Climáticos Multilaterales y las entidades públicas registradas.
El gráfico se construyó tomando como referencia la ubicación de la casa matriz de cada entidad.
Fuente: elaboración propia, Sureco and Partners (2024).

La figura 1 muestra la distribución geográfica de las fuentes de financiamiento privado, con una mayor concentración en **América del Norte, especialmente en Estados Unidos**, indicando el mayor número de fuentes. En **América Latina, Brasil, México y Colombia** destacan con una presencia significativa de fuentes de financiamiento privado. Otros países de América del Sur, como Argentina y Chile, así como algunos en Centroamérica, muestran una menor cantidad de estas fuentes. En general, la mayoría de las fuentes de financiamiento privado con oficinas en América Latina se encuentran en Brasil.

De acuerdo a su alcance geográfico, como se muestra en la Figura 2. Se puede observar que el **36% de las fuentes de financiamiento mapeadas operan a nivel mundial**, proporcionando capital en múltiples regiones. Del **64%** restante, que se enfoca **en América Latina y el Caribe (ALC)**, el **9%** está dirigido **exclusivamente a América Latina** y solo el **3% se especializa en el Caribe.**

Figura 2.
Escala de incidencia de las fuentes de financiamiento



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

La siguiente figura presenta la estructura de las fuentes de financiamiento identificadas en el análisis, destacando que los principales proveedores son **entidades de capital privado, corporaciones, y compañías de gestión de activos.** También tienen una representación significativa las i**nstituciones financieras comerciales** y las **instituciones financieras de desarrollo nacionales**, así como el **capital filantrópico de fundaciones y ONGs.** Menos numerosas pero igualmente importantes son los **fondos ambientales, compañías de seguros, fondos de impacto, instituciones financieras de desarrollo multilaterales, fondos de pensiones, proveedores de capital para financiamiento mixto e instituciones de microfinanzas.** Esta figura ilustra la diversidad y predominancia de ciertos tipos de entidades en el ecosistema de financiamiento climático y para la Biodiversidad.

Figura 3.

Estructura de actores identificados según el tipo de entidad

Nota. Se excluyen de este diagrama los Multilateral/Climate Funds para focalizar en el sector privado en el sentido estricto.

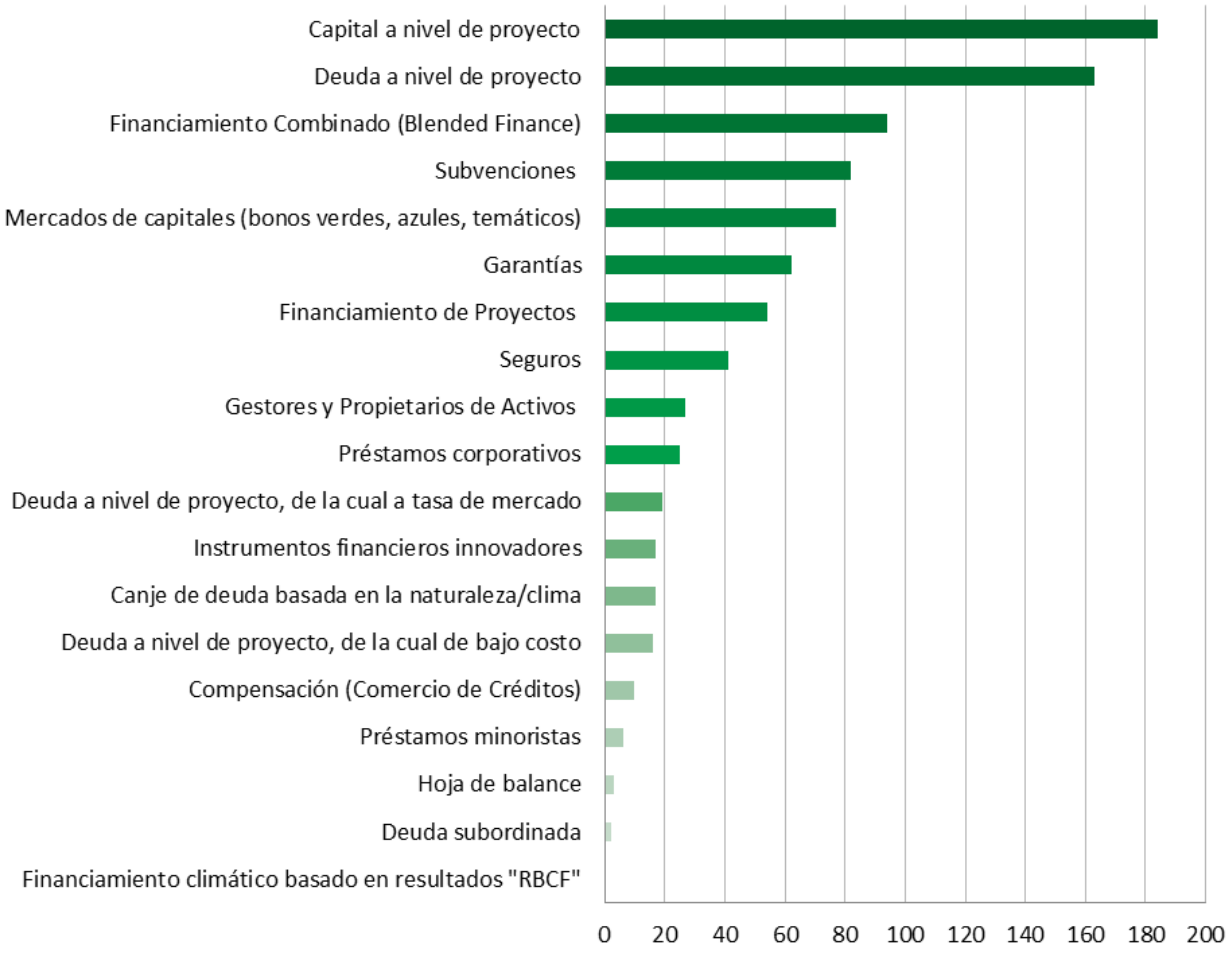
	Tipo de Entidad	Cantidad

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Los instrumentos financieros con mayor representatividad en las entidades mapeadas son: el **Capital a Nivel de Proyecto** y la **Deuda a Nivel de Proyecto**, seguidos del **Financiamiento Combinado** (Blended Finance), las **Subvenciones**, los **Mercados de Capitales** (bonos verdes, azules, temáticos), las **Garantías** y el **Financiamiento de Proyectos**. Como se puede observar en la figura, estos instrumentos destacan como los más utilizados y representativos en el financiamiento privado dentro de las entidades analizadas.

Figura 4.

Tipos de instrumentos financieros utilizados por las entidades mapeadas

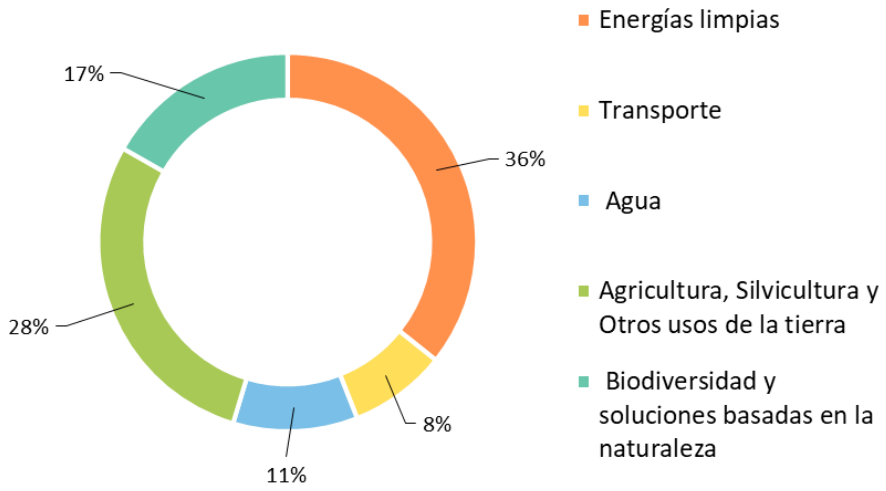


Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Nota. El eje x representa la cantidad de veces que cada tipo de instrumento financiero ha sido utilizado por las entidades mapeadas. Los instrumentos financieros de deuda a nivel de proyecto incluyen las categorías de bajo costo (low-cost) y tasa de mercado (market rate).

La distribución porcentual de los sectores en los cuales invierten estas fuentes de financiamiento se presentan en la figura 4. El sector de **Energías limpias** lidera con un **36%** de las entidades que movilizan financiamiento en este sector, indicando un fuerte enfoque en la transición hacia fuentes de energía más limpias, seguido del sector de **AFOLU**, que representa el **28%**. En el sector de **Biodiversidad y Soluciones basadas en la Naturaleza** invierten el **17%** y en el sector de **Agua** se han mapeado el **11%** de las fuentes, Finalmente, en el sector de el sector de **Transporte** invierten el **8%** de las entidades mapeadas. Este análisis muestra una clara prioridad hacia energías limpias y la gestión sostenible de los recursos naturales y del territorio.

Figura 5.
Fuentes de financiamiento por sector



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

A continuación, se presenta un análisis de los sectores priorizados y sus respectivas áreas de impacto, junto con el resumen de los resultados de la identificación bibliográfica de las fuentes de financiamiento y los instrumentos financieros utilizados en cada sector.

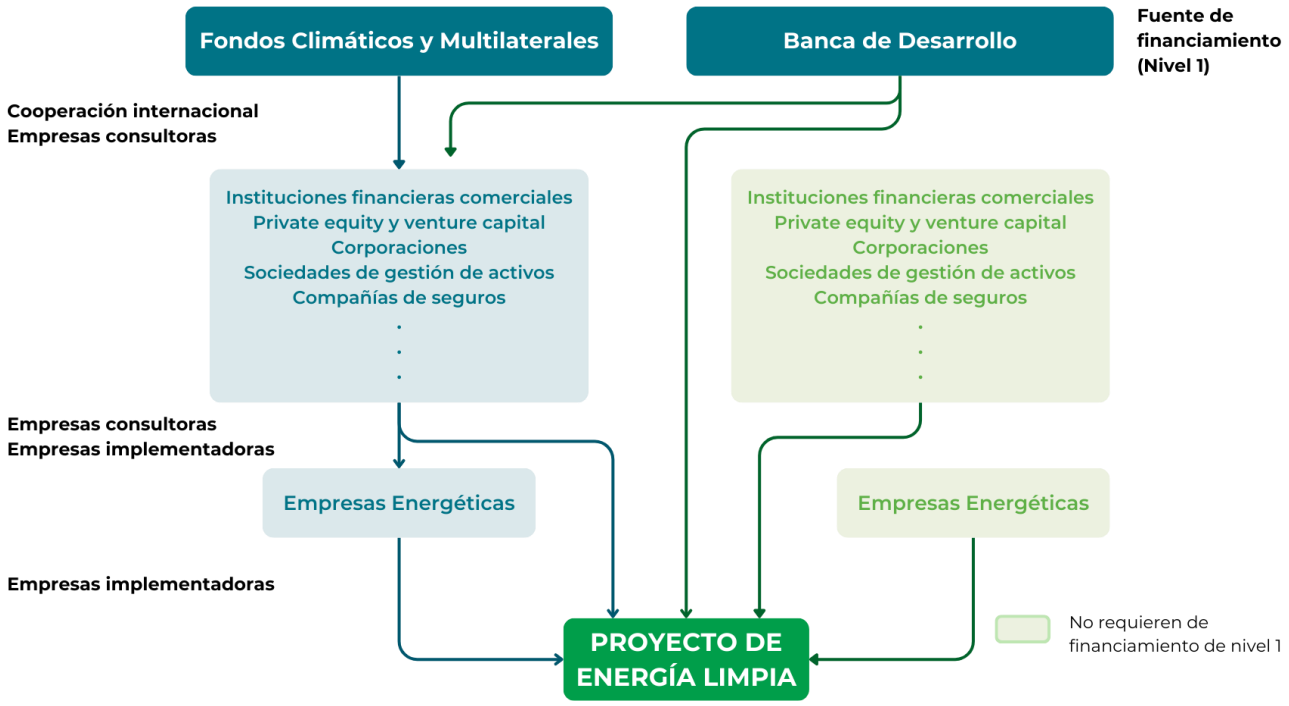
4.1.1. Energías Limpias

Al esquema de actores mencionado en la sección 3.1.1, se incluyen las empresas de energía, desde grandes compañías a Empresas de Servicios Energéticos (ESCOs)[9], con modelos innovadores como el de provisión de financiamiento e implementación de soluciones de eficiencia energética, que luego se pagan con el ahorro energético generado.

De esta manera, el esquema de actores del financiamiento se resume en el siguiente figura, donde las **entidades se apalancan a través de Fondos Climáticos, Multilaterales y la Banca de Desarrollo** (en azul) o bien a través de **financiamiento propio, es decir, sin necesitar de financiamiento de nivel 1** (en verde).

Figura 6.
Actores principales del financiamiento privado en energías limpias

[9] No se incluyeron en el mapeo porque son muy numerosas, de tamaño reducido, y generalmente financian proyectos muy pequeños.



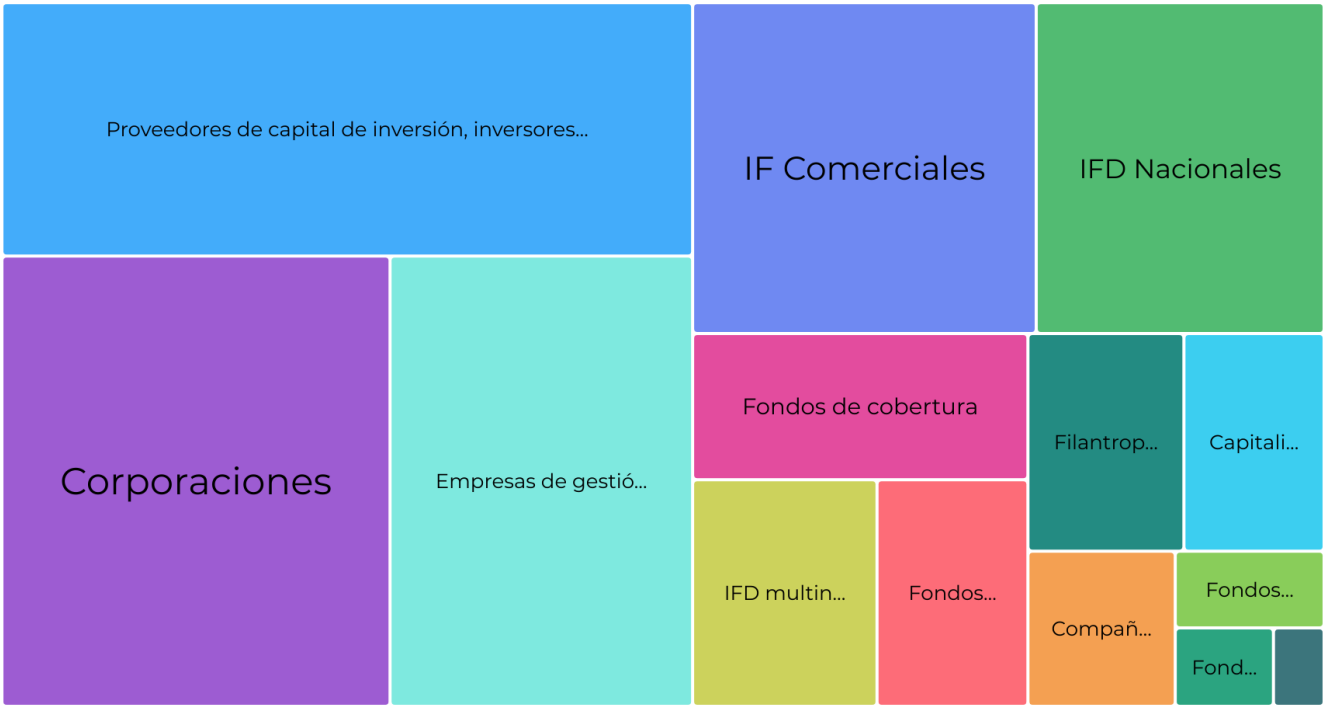
Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

4.1.1.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento

Del mapeo realizado se encontraron **245 actores que financian actividades del sector energías limpias,** constituyendo casi dos tercios del total de entidades identificadas. **Casi dos tercios de estas entidades se reparten entre corporaciones, sociedades de gestión de activos, proveedores de capital (PE y VC) e instituciones financieras comerciales**. En un segundo nivel, en cuanto al peso relativo, se encuentran las instituciones financieras nacionales de desarrollo, los fondos de cobertura y los fondos multilaterales; juntas alcanzan el 20% de las entidades del sector energía identificadas.

Figura 7.

Estructura de actores identificados según el tipo de entidad - Sector Energía



	Tipo de Entidad	Cantidad
	Proveedores de capital de inversión, inversores providenciales (PE) y capital riesgo (VC)	46
	Corporaciones	46
	Empresas de gestión de activos	36
	IF comerciales	30
	IFD nacionales	25
	Fondos de cobertura	13
	IFD multilaterales	11
	Capital filantrópico (fundaciones, ONG)	9
	Fondos de impacto	9
	Proveedores de Capital para Financiamiento Combinado	8
	Compañías de seguros	6
	Fondos Climáticos Multilaterales	3
	Fondos de pensiones	2
	Fondos soberanos	1
	Total general	**245**

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Así mismo, los actores que participan del financiamiento de las cuatro principales categorías según tipo de entidad se pueden observar en la siguiente figura, donde algunas financian para sí mismo los activos, mientras que otras entidades proveen capitales para terceros.

Tabla 1

Actores por tipo de entidad - Sector Energía

Corporaciones	Proveedores de capital para capital inversión, ángeles inversores (PE) y capital riesgo (VC)
PwC (PricewaterhouseCoopers)	Albion Capital
AES Corporation	Allianz Global Investors
Agroland S.A.	Angel Ventures
Arcor Argentina	ARCHECompany
Caribbean Solar	Asset Administradora General de Fondos S.A.
CEMEX Dominicana	ATP Infrastructure Partners
Cerrejón	Barn Investment
Cervecería Nacional Panamá	Blue Elephant Energy
CERVEPAR	Brookfield Asset Management
Compañía Progreso	ChileGlobal Ventures
Conaprole	ClearSky
Corporación Favorita	Climate Investor One
Corporación Multi Inversiones	Copenhagen Infrastructure Partners
Corporación Venezolana de Guayana	Dalus Capital
CrossBoundary	Drys Capital
Curtis, Mallet-Prevost, Colt & Mosle LLP	EB Capital
CWP Global	FAMA Investimentos
Dalberg	Fidelity International
Dhamma Energy	Fifth Wall
DLA Piper	FINCA Ventures
Drummond Ltd	Flori Ventures
Edesur	Global Infrastructure Partners (GIP)
EGE Haina	Green Angel Syndicate
EY (Ernst & Young Global Limited)	IG4 Capita
EY Bolivia	Impact Science Ventures
FEMSA Coca-cola	Insurance and Risk Finance Facility
GE Vernova	Integral Investimentos
Gecelca	KKR
Green Guarantee Company	LarrainVial Asset Management
Grenlec (Grenada Electricity Services Ltd.)	Mirova Natural Capital
Grupo Energía Bogotá (GEB)	NatureVest
Grupo Techint	Patria Investimentos
Holcim Ecuador	Positive Ventures
Iberdrola Renovables	Princeville Capital
ISA	Riverstone Holdings
James E. Rogers Energy Access Project at Duke University	Rumbo Ventures

Corporaciones	Proveedores de capital para capital inversión, ángeles inversores (PE) y capital riesgo (VC)
Mainstream Renewable Power	Savia Ventures
Nevis Electricity Company (NEVLEC)	Seaya Cathay LatAm
Pampa Energía	Siemens Energy Ventures
Pensions For Purpose	Silence VC
Promigas	SQM Lithium Ventures
SOL Caribbean Ltd.	Sustana Cooling Impact Fund
St. Kitts Electricity Company (SKELEC)	SV Latam
St. Vincent Electricity Services Limited (VINLEC)	Williams Caribbean Capital
Unilever	Williams Renewable Energy Limited
Worldwide—The INVEST Project	Zacua Ventures

Empresas de gestión de activos	IFs comerciales
Abrdn	AgriFund
Aegon	BAC Credomatic
Ainda, Energía & Infraestructura	Banco Bradesco
Alianza Fiduciaria	Banco Davivienda
Allianz Global Investors	Banco Davivienda S.A.
Alsis Funds	Banco de Bogotá
BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS	Banco de la Producción S.A Produbanco
BB DTVM	Banco Itaú
BCI Asset Management	Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Multiple Grupo Financiero Banorte
BICE Inversiones	Banco Nacional de Costa Rica (BNCR)
BlackRock	Banco Pichincha C.A.
BV Bank	Banco Promerica (Costa Rica)
Clima Capital Partners	Banco Votorantim
DIF Capital Partners	Banpro Grupo Promerica
Falcom Asset Management	BBVA
Finance In Motion	BCI (Banco de Crédito e Inversiones)
FORS Capital	Corficolombiana
Fortaleza SAFI	Credit Suisse
HSBC Asset Management	Enterprise Growth Fund Limited (EGFL)
Itaú Asset Management	Finance in Motion
LGT Capital Partners	GCS Capital
Mexico Infrastructure Partners	GLS Bank

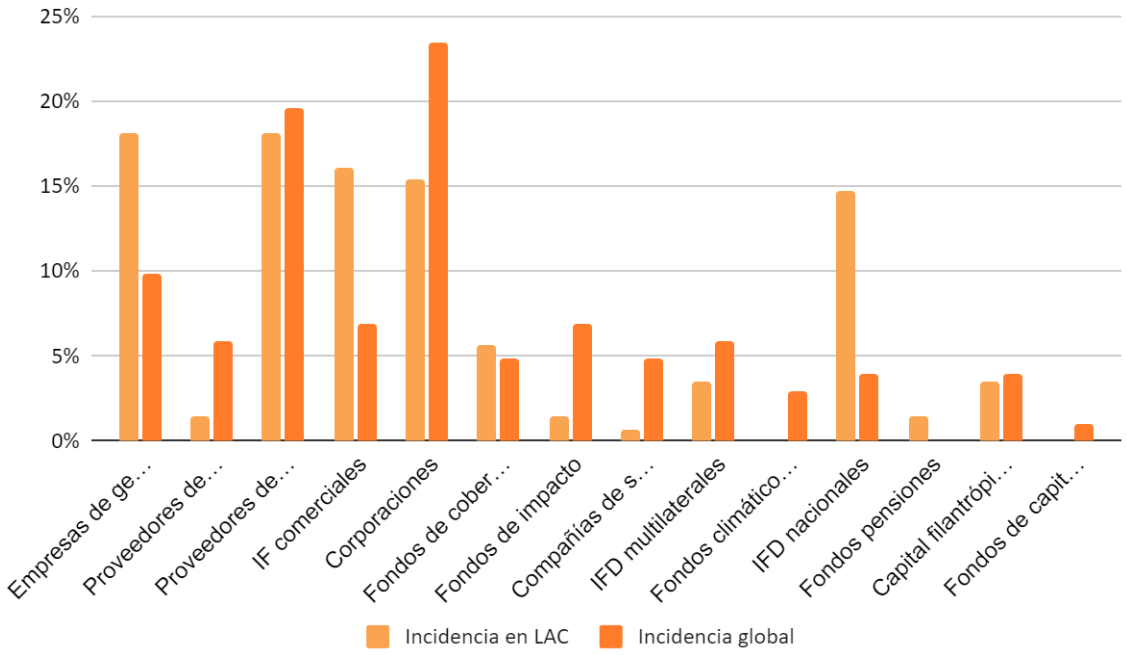
Empresas de gestión de activos	IFs comerciales
Moneda	Grupo AVAL
Navi Capital	Heritage Bank
Neo Investimentos	Incofin
Nithio	Instituciones financieras privadas y cooperativas de ahorro y crédito
Orbital Farm	Investment Fund for Developing Countries
Robeco	Pollination Group
SouthLight Capital	Republic Financial Holdings Limited (RFHL)
SPX Capital	Storebrand Asset Management
Stratus Capital Partners, LP	
Sura Investment Management	
Turim MFO	
Vanguard Group	
Vector Partners	

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

La estructura de entidades según el tipo, difiere mucho según el origen de la institución, entendida como la ubicación de su casa matriz. Así, por ejemplo, en el caso de los actores que están basados en América Latina y el Caribe, la mayor parte de las entidades se reparten entre *Gestión de Activos, Proveedores de Capital y IF Commerciales.* En cambio, en el caso de los financiadores cuyas casas matrices se encuentran fuera del continente, son los *Proveedores de capital,* las Corporaciones y los Fondos Multilaterales las instituciones que presentan mayor presencia.

Figura 8.

Estructura de actores identificados según tipos de entidad en función de la escala de incidencia - Sector Energía



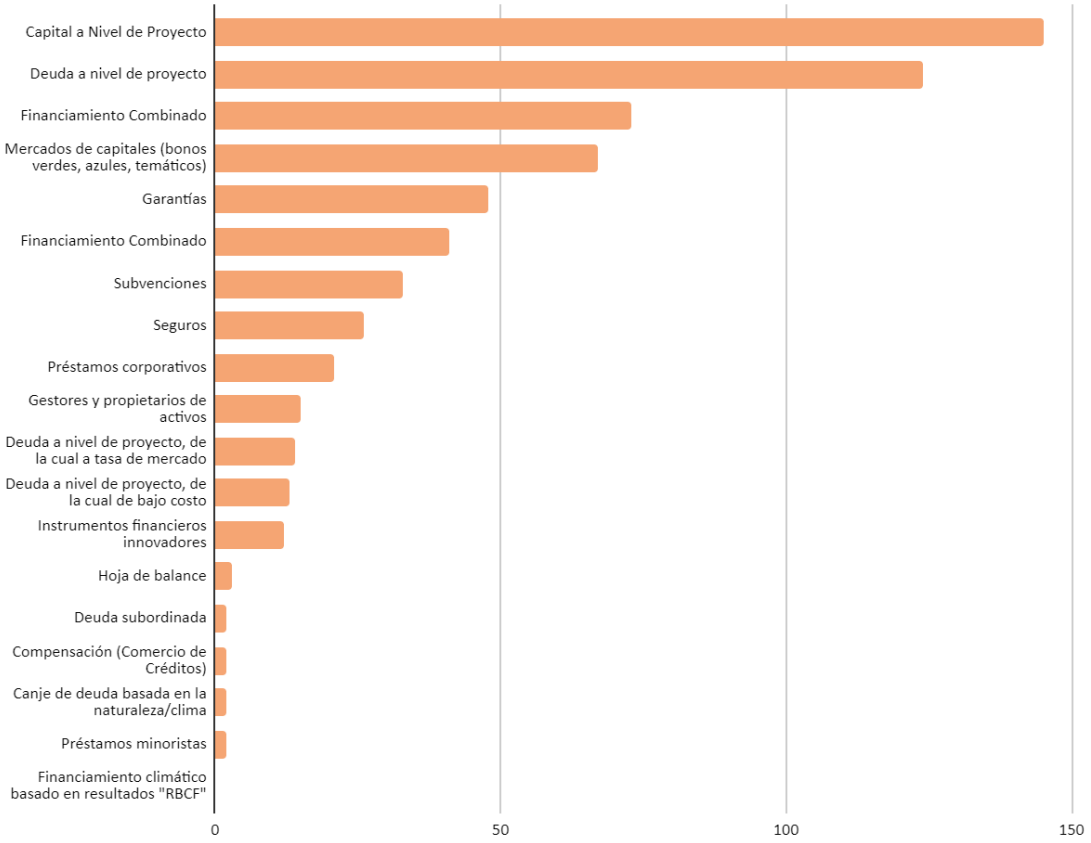
Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

4.1.1.2. Identificación de Instrumentos Financieros

Las entidades financiadoras del sector energías limpias tienen, en promedio, entre dos y tres instrumentos financieros por institución. Los dos instrumentos financieros a disposición más destacados son los de **Deuda a nivel de proyecto** y **Fondos propios a nivel de proyecto**; y en segundo orden están las **Finanzas Combinadas, Mercados de capitales (bonos temáticos), Garantías** y **Financiación de proyectos.**

Figura 9.

Tipos de instrumentos financieros utilizados por las entidades mapeadas - Sector energía



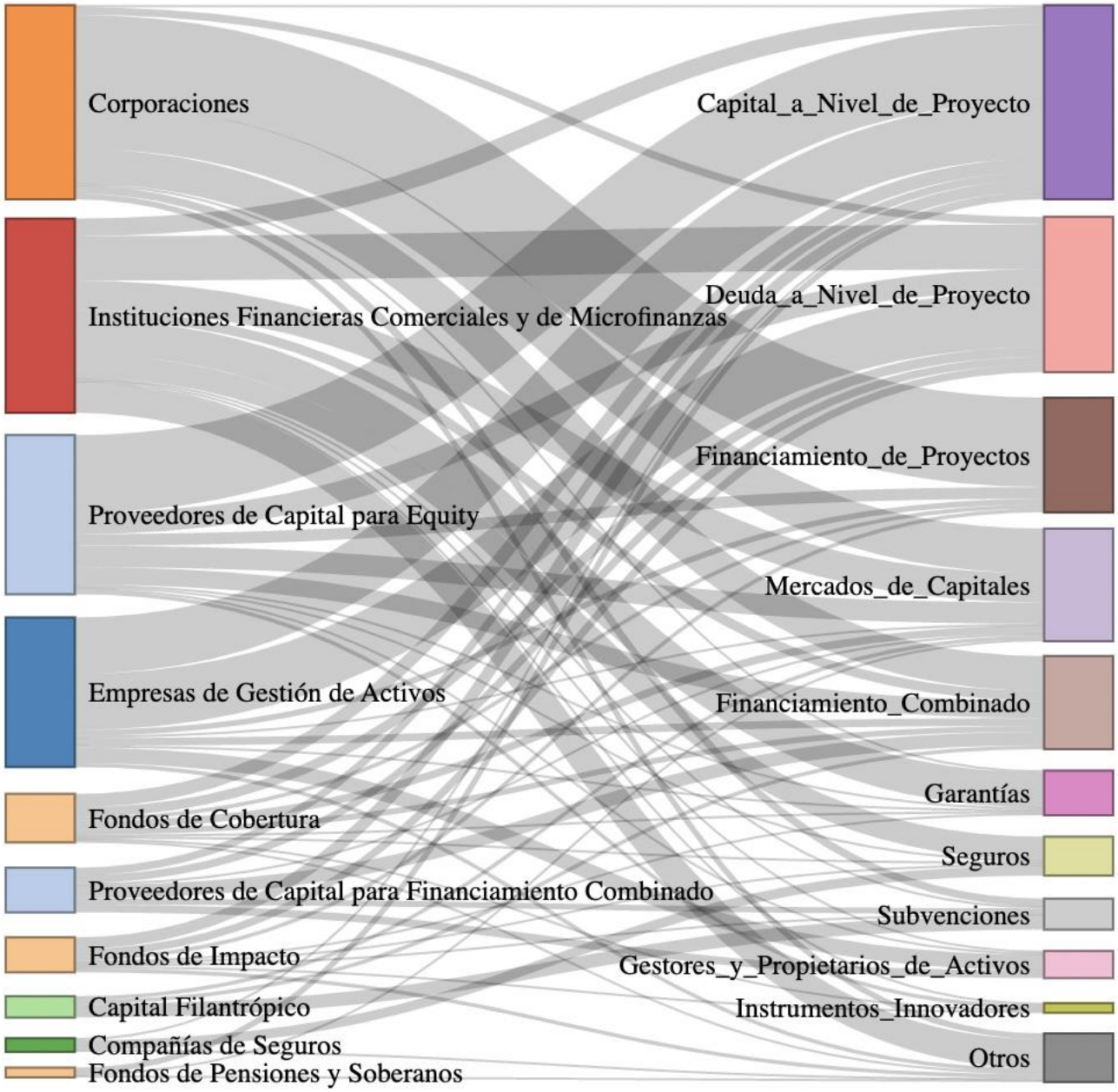
Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Nota. El eje x representa la cantidad de veces que cada tipo de instrumento financiero ha sido utilizado por las entidades mapeadas. Los instrumentos financieros de deuda a nivel de proyecto incluyen las categorías de bajo costo (low-cost) y tasa de mercado (market rate).

El siguiente diagrama de flujo muestra a través de qué instrumentos financieros las entidades movilizan financiamiento hacia energías limpias. A saber, **las corporaciones, las instituciones financieras comerciales, los proveedores de capital privado y las sociedades de gestión de activos,** que son los principales actores en el financiamiento de energías limpias, utilizan como principales instrumentos **Capital a nivel de proyecto, deuda a nivel de proyecto, financiación de proyectos, los bonos temáticos y las finanzas combinadas.**

Figura 10.

Principales instrumentos financieros utilizados por los diferentes tipos de entidades - Sector Energía



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Notas. Las IFD multilaterales, los fondos multilaterales/climáticos, los fondos ambientales y las IFD nacionales quedan excluidas de este diagrama para centrarse en el sector privado en sentido estricto. La deuda a nivel de proyecto incluye la deuda a nivel de proyecto, de la cual es de bajo costo y la deuda a nivel de proyecto, de la cual a tasa de mercado. Otros instrumentos financieros incluyen el balance general, el financiamiento climático basado en resultados "RBCF", la compensación (negociación de crédito), la deuda subordinada, los préstamos corporativos y el comercio minorista. préstamos y canje de deuda basada en la naturaleza/clima.

4.1.1.3. Distribución Geográfica de las Inversiones

Asimismo, se evidencia una alta correlación entre el origen de las casas matrices de las entidades y el nivel de incidencia geográfico, donde la mayor parte de los actores ubicados fuera del continente tienen alcance global, mientras que las entidades con alcance a nivel país o regional suelen basarse en América Latina y el Caribe.

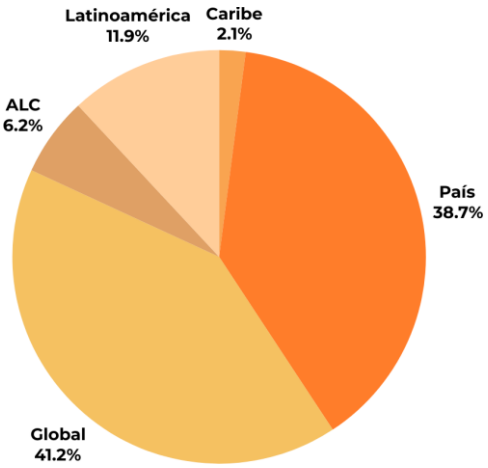


Figura 11.
Escala de incidencia en el financiamiento de energías limpias
Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

4.1.2. Transporte

Los actores relevantes en un proyecto de electromovilidad para transporte público incluyen a los gobiernos nacionales y locales, que regulan, planifican y controlan los proyectos, financiadores y operadores del sistema de transporte que prestan el servicio. Ahora bien, los esquemas, características y limitaciones del financiamiento privado para la movilidad eléctrica en América Latina varían significativamente dependiendo de si se trata de transporte particular o de transporte público.

Tabla 2
Diferencias entre el financiamiento de movilidad eléctrica particular y público

	Transporte Particular	Transporte Público
Perfil de Inversionista	Consumidores individuales Instituciones financieras minoristas	Empresas y operadores de transporte
Instrumentos Financieros	Préstamos personales Arrendamiento financiero (leasing)	Créditos y préstamos comerciales Financiamiento basado en activos Bonos
Subsidios e Incentivos	Incentivos fiscales Subsidios directos	Subsidios e incentivos fiscales Acceso a fondos internacionales
Riesgos	Riesgo de crédito asociado a la solvencia del individuo	Riesgo operacional
Retornos	Retornos individualizados basados en ahorro de combustible	Retornos a largo plazo basados en reducción de costos operativos y dependeitnes de recaudación

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

El financiamiento para vehículos eléctricos particulares está diseñado principalmente para consumidores individuales que buscan adquirir vehículos para uso personal. La banca comercial es la que tradicionalmente financia este tipo de iniciativas, a través de préstamos personales y arrendamientos financieros (leasing). Además, los gobiernos a menudo ofrecen incentivos fiscales y subsidios directos para la compra de vehículos eléctricos, reduciendo así el costo inicial y haciendo el financiamiento más accesible. Cabe mencionar que los riesgos asociados al financiamiento de transporte particular están principalmente relacionados con la solvencia del individuo, y los retornos se centran en la capacidad de pago del comprador y en los ahorros en combustible que ofrece el vehículo eléctrico.

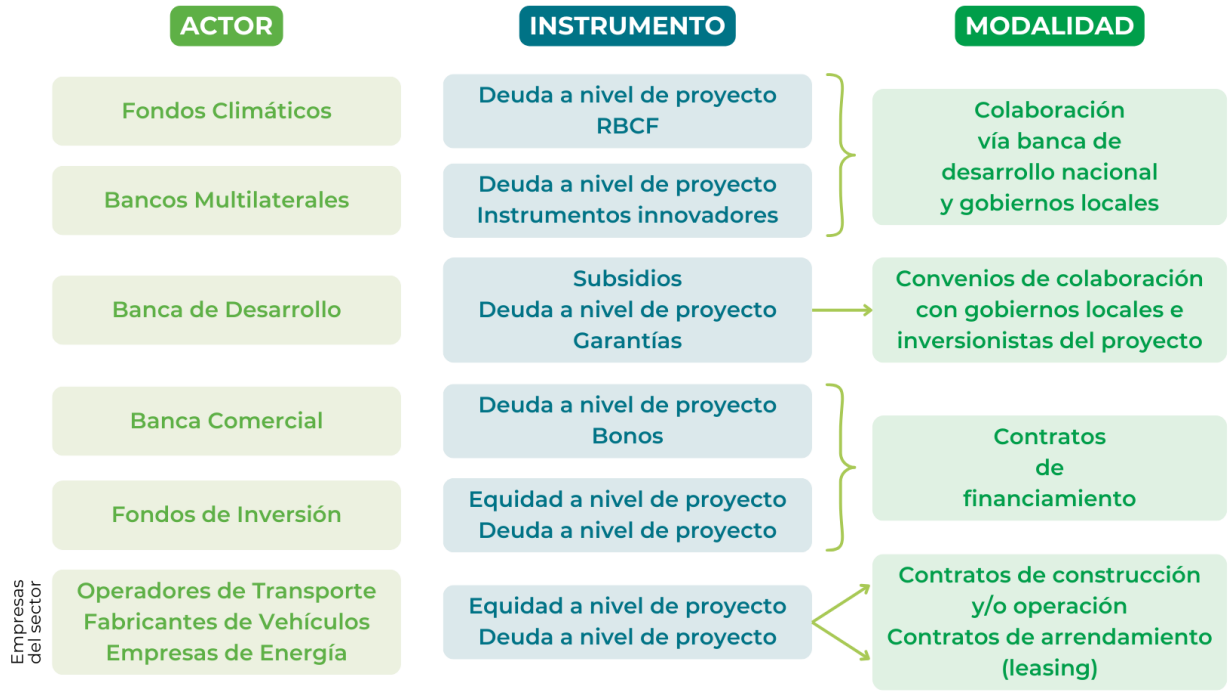
En el caso del Transporte Público, el financiamiento para la movilidad eléctrica involucra, además del sector financiero, a empresas de transporte, empresas de energía, gobiernos locales y operadores de flotas. Así, los gobiernos nacionales y locales se encargan de la regulación, planificación, autorización de tarifas y subvenciones; el sector financiero comprende a los actores tradicionales del financiamiento, sin embargo, existen modelos de financiamiento que incluyen a las empresas de energía y los propios fabricantes de vehículos eléctricos. Del mismo modo, están quienes en general son los beneficiarios: los operadores que se encargan de la prestación del servicio.

Las instituciones financieras y fondos de inversión, como los bancos de desarrollo y organismos multilaterales, juegan un papel crucial en este ámbito, ofreciendo créditos y préstamos comerciales con términos más favorables y periodos de amortización más largos que los otorgados para compras de vehículos de uso particular, así como otros instrumentos financieros más complejos.

A continuación, se resumen los principales actores, instrumentos financieros y modalidades de financiamiento para el transporte público, adaptados a la taxonomía definida para esta consultoría.

Figura 12.

Esquema de actores del financiamiento del transporte eléctrico



Fuente: Elaboración propia con datos del GCF (2020)

4.1.2.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento

En el mapeo realizado se identificaron 57 actores que financian actividades en el sector transporte, representando aproximadamente el 15% del total de entidades encontradas. Como se muestra en la siguiente figura, casi dos tercios de estas entidades son sociedades de gestión de activos, instituciones financieras multilaterales, comerciales y de desarrollo.

Figura 13.

Estructura de actores identificados según tipos de entidad- Sector Transporte

	Tipo de Entidad	Cantidad
	IFD nacionales	12
	IFD multilaterales	9
	Empresas de gestión de activos	8
	IF comerciales	7
	Compañías de seguros	4
	Corporaciones	4
	Fondos Climáticos Multilaterales	3
	Proveedores de capital de inversión, inversores providenciales (PE) y capital riesgo (VC)	3
	Capital filantrópico (fundaciones, ONG)	3
	Proveedores de capital para financiamiento combinado	1
	Fondos de pensiones	1
	Fondos de cobertura	1
	Fondos de impacto	1
	Total general	**57**

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Los actores que participan del financiamiento según tipo de entidad para las cuatro principales categorías del sector se pueden observar en la siguiente tabla.

Tabla 3

Actores que participan del financiamiento según tipo de entidad - Sector Transporte

IFD nacionales	IFD multilaterales
Agencia de crédito a la exportación de Dinamarca EKF	IDB Invest (Banco Interamericano de Desarrollo - BID)
Banco de Comercio Exterior S.A. (BANCOLDEX)	Banco Europeo de Inversiones (BEI)
Banco de Desarrollo del Ecuador (BDE)	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) - World Bank Group
Banco Industrial	CAF - Development Bank of Latin America and the Caribbean
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (BANOBRAS)	Caribbean Development Bank (CDB)
Bancóldex	Central American Bank for Economic Integration (CABEI)
Caixa Económica Federal (CEF)	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI)
Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE)	International Finance Corporation (IFC) - World Bank Group
Corporación Nacional para el Desarrollo (CND)	Proparco
Findeter	
KfW Development Bank	
Nacional Financiera (NAFIN)	

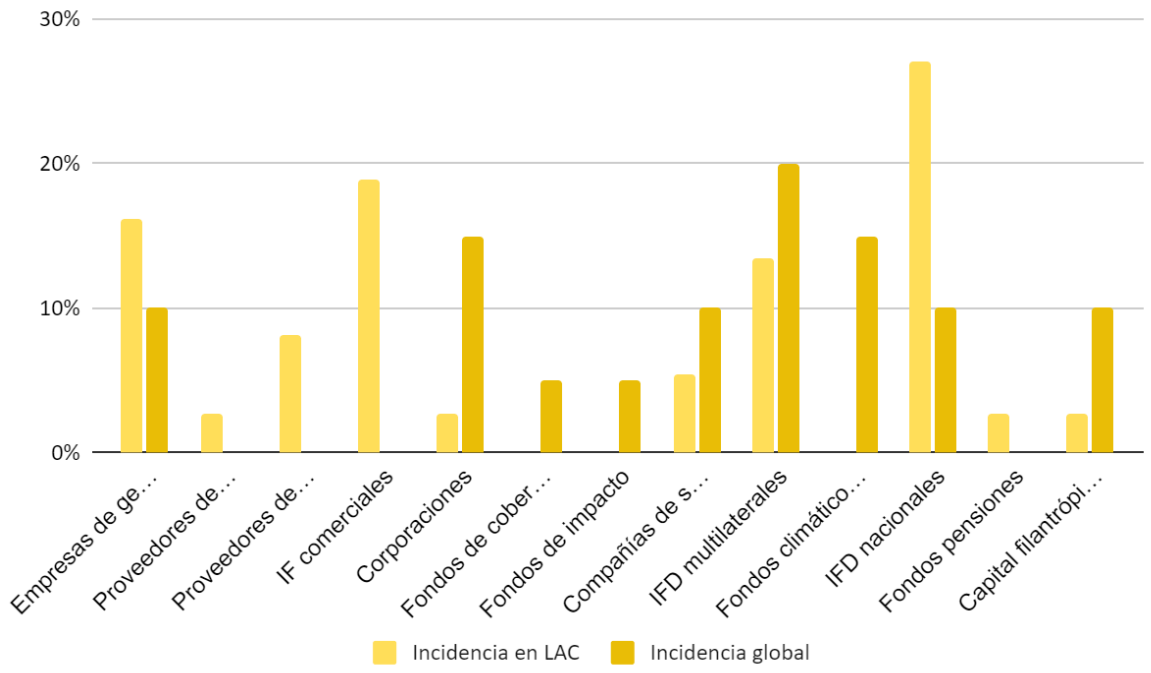
Empresas de gestión de activos	IF comerciales
Ainda, Energía & Infraestructura	Banco Davivienda
BCI Asset Management	Banco de Bogotá
BlackRock	Banco de Crédito del Perú (BCP)
DIF Capital Partners	Banco de Occidente
Itaú Asset Management	Banco Nacional de Costa Rica (BNCR)
LGT Capital Partners	Banco Votorantim
Mexico Infrastructure Partners	BBVA
Sura Investment Management	

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024).

La estructura de las entidades según su tipo varía considerablemente dependiendo del origen de la institución, es decir, la ubicación de su sede principal. En el caso de los actores ubicados en América Latina y el Caribe, la mayoría de las entidades se distribuyen entre sociedades de gestión de activos, instituciones financieras de desarrollo nacionales, instituciones financieras comerciales y fondos de pensiones. En contraste, para los financiadores cuyas sedes principales están fuera del continente, las instituciones multilaterales de financiación del desarrollo, los fondos de cobertura, los fondos multilaterales y climáticos, y el capital filantrópico son las instituciones que tienen mayor presencia.

Figura 14.

Estructura de actores identificados según tipos de entidad en función de la escala de incidencia - Sector Transporte



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024).

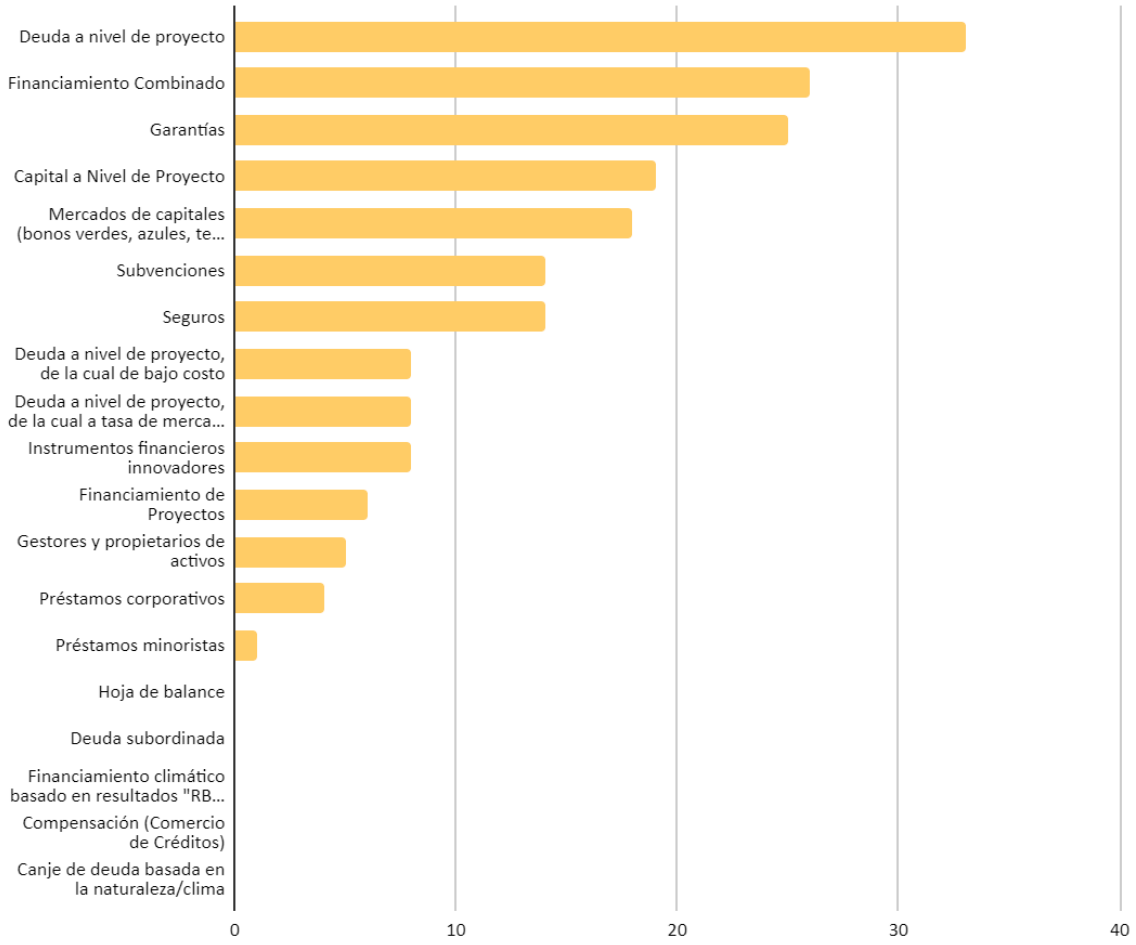
4.1.2.2. Identificación de Instrumentos Financieros

Las entidades financieras del sector transporte tienen, en promedio, 3 instrumentos financieros por institución. De ellas, el 81% también financian iniciativas del sector energías limpias, ya que se trata de sectores muy interrelacionados.

Más de la mitad de los instrumentos puestos a disposición se reparten entre Project Level Debt, Blended Finance y Guarantees. Estos son ofrecidos fundamentalmente por Multilateral DFIs y National DFIs.

Figura 15.

Tipos de instrumentos financieros utilizados por las entidades mapeadas - Sector transporte



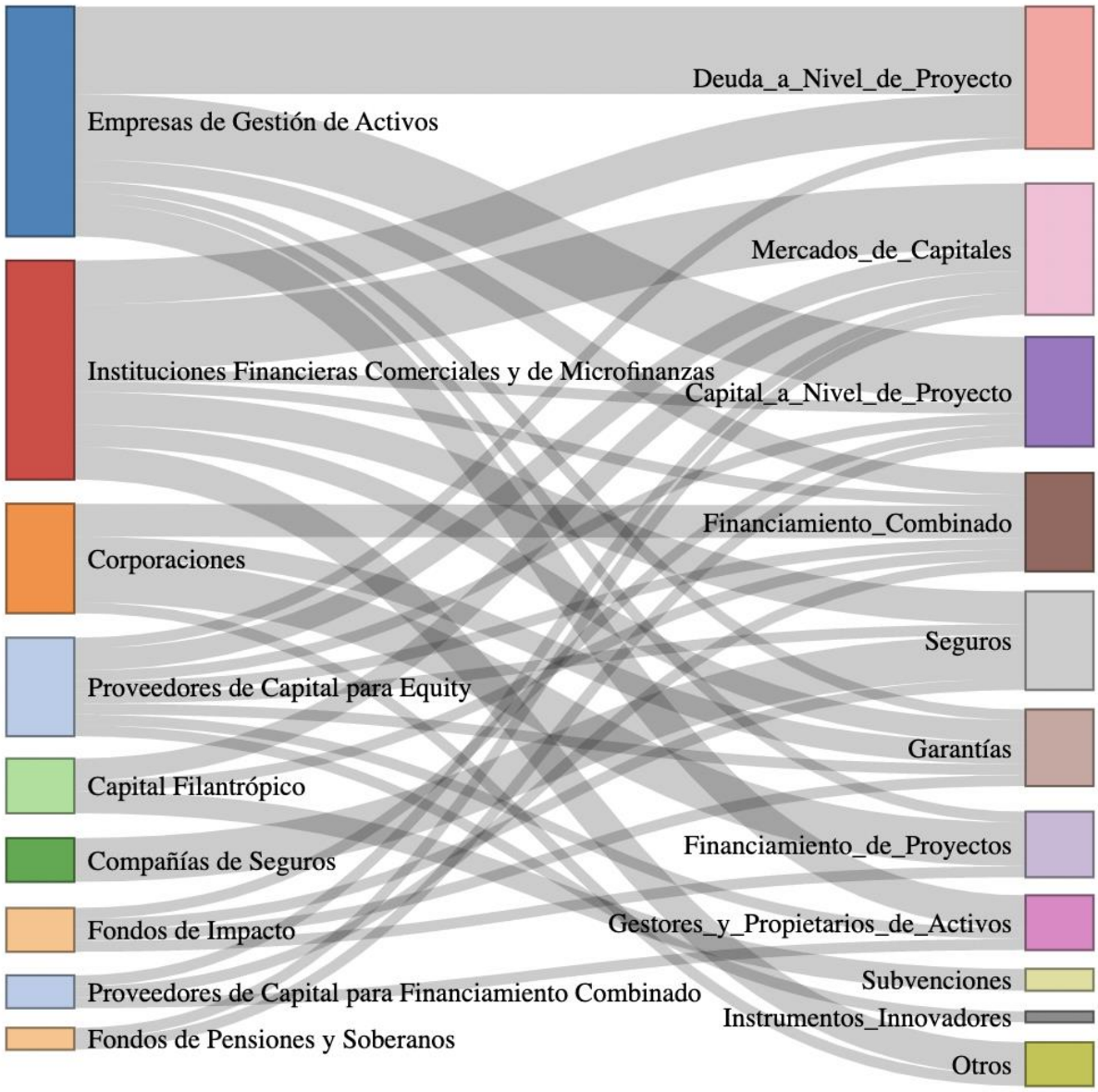
Fuente: *Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)*

Nota. El eje x representa la cantidad de veces que cada tipo de instrumento financiero ha sido utilizado por las entidades mapeadas. Los instrumentos financieros de deuda a nivel de proyecto incluyen las categorías de bajo costo (low-cost) y tasa de mercado (market rate).

El flujo de financiamiento del sector transporte sigue una lógica similar a la de energía, con las Corporaciones, las Instituciones Financieras Comerciales y las Sociedades de gestión de activos como las principales entidades y Deuda a Nivel de Proyecto, Capital a Nivel de Proyecto, Bonos Temáticos y Finanzas Combinadas como los principales instrumentos ofrecidos.

Figura 16.

Principales instrumentos financieros utilizados por los diferentes tipos de entidades - Sector transporte

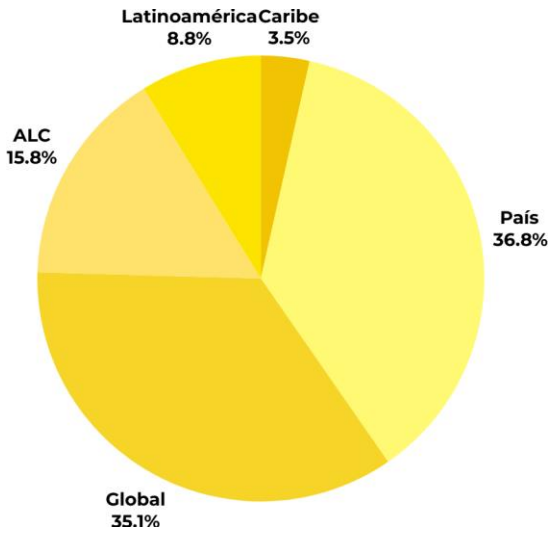


Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Notas. Las IFD multilaterales, los fondos multilaterales/climáticos, los fondos ambientales y las IFD nacionales quedan excluidas de este diagrama para centrarse en el sector privado en sentido estricto.
La deuda a nivel de proyecto incluye la deuda a nivel de proyecto, de la cual es de bajo costo y la deuda a nivel de proyecto, de la cual a tasa de mercado.

Otros instrumentos financieros incluyen el balance general, la financiación climática basada en resultados "RBCF", la compensación (negociación de crédito), la deuda subordinada, los préstamos corporativos, los préstamos minoristas y el canje de deuda basada en la naturaleza/clima.

4.1.2.3. Distribución Geográfica de las Inversiones



En cuanto al alcance territorial de las entidades, un poco más de un tercio de ellas opera a nivel global, abarcando tanto América Latina como otras regiones del mundo. El 28% de las entidades trabaja a nivel regional, mientras que el 37% restante se enfoca en el ámbito local, dentro de su propio país. De estos últimos, al igual que en el caso del sector de energías limpias, la mayoría pertenecen a los países más grandes de la región: Brasil, México y Colombia.

Figura 17.
Escala de incidencia en el financiamiento del sector transporte.
Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024).

Como era de esperarse y similar a lo que ocurre en el sector de energías limpias, se observa una fuerte correlación entre el origen de las casas matrices de las entidades y su impacto geográfico. Así, la mayoría de los actores con sede fuera del continente tienen un alcance global, mientras que las entidades con impacto a nivel nacional o regional suelen estar basadas en América Latina y el Caribe.

4.1.3. Agua

El sector privado invierte de manera significativa en varios subsectores del sector agua, impulsando tanto la sostenibilidad como la resiliencia ante el cambio climático. Los subsectores contemplados en el presente análisis incluyen: el **abastecimiento de agua y saneamiento, el tratamiento de aguas residuales, apoyo a políticas y presupuestos nacionales y desarrollo de capacidades, la conservación y gestión de las cuencas hídricas, el uso sostenible de los recursos hídricos y las inversiones en Infraestructuras del agua**.

Es importante mencionar que **las inversiones del sector privado** en categorías como **agua y saneamiento, y el apoyo en políticas y presupuesto nacional son más excepcionales**, ya que estos **sectores están principalmente orientados hacia el sector público.** En estas áreas, **las inversiones y la implementación de proyectos suelen estar dominadas por entidades gubernamentales** a diferentes niveles, como municipalidades y gobiernos locales, que tienen la responsabilidad de gestionar y financiar la infraestructura y los servicios de agua y saneamiento. El **sector privado, aunque participa, lo hace en menor medida y a menudo a través de asociaciones público-privadas o como proveedores de servicios especializados, complementando los esfuerzos y la financiación pública.**

Por otro lado, las **inversiones en conservación y manejo de cuencas hídricas, así como en el uso sostenible de los recursos hídricos para riego y otros usos industriales,** presentan interés del sector privado, considerando el vínculo entre el uso del recurso como medio de producción o medio de vida.

En la siguiente tabla se muestra de forma cualitativa los intereses de participación del sector privado, en función del mapeo de actores realizado para las inversiones en los subsectores que fueron mapeados desde fuentes bibliográficas. Cabe resaltar que para este análisis bibliográfico no hay información de respaldo para vincular la racionalidad climática a los subsectores evaluados.

Tabla 4

Subsectores del Sector agua y Participación del Sector Privado

Subsector	Detalles de la participación del sector privado
Abastecimiento de Agua y Saneamiento	Dominado por el sector público; participación privada a través de asociaciones público-privadas
Tratamiento de Aguas Residuales	Principalmente sector público; participación privada en servicios especializados como parte de sus procesos productivos o como parte de su responsabilidad social empresarial.
Apoyo a Políticas y Presupuestos Nacionales	Orientado principalmente orientado hacia el sector público.
Desarrollo de Capacidades	Similar al apoyo a políticas; mayormente público
Conservación y Gestión de las Cuencas Hídricas	Alta inversión privada; promoción de prácticas sostenibles
Uso Sostenible de los Recursos Hídricos	Fuerte interés privado por eficiencia y rentabilidad industrial
Inversiones en Infraestructura del Agua*	Dependiendo del contexto, puede haber alta o baja participación del sector privado

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

*Se considera infraestructura del agua a la infraestructura hídrica (sistemas de provisión de agua) e hidráulica (por eje. represas, multipropósitos, canales, etc)

Para el **análisis sectorial enfocado en el Sector Agua dentro del contexto de cambio climático**[10] **en América Latina y el Caribe**, se identifican las tres categorías principales de actores involucrados en los flujos de financiamiento (especificadas en la sección 3.1.1.). Las **fuentes de financiamiento privado** incluyen entidades como **fondos climáticos multilaterales, instituciones financieras de desarrollo nacionales y multilaterales**, **fundaciones, ONG, corporaciones, sociedades de gestión de activos y proveedores de capital para financiación mixta** entre otros que financian capital para proyectos en este sector. Las **organizaciones que acceden a financiamiento** abarcan **gobiernos locales, ONGs ambientales, empresas de servicios públicos y comunidades locales**, encargadas de implementar proyectos que cumplen con los objetivos climáticos y de biodiversidad. Finalmente, las **entidades que facilitan el proceso de financiamiento**, como organismos internacionales y agencias de cooperación que proveen asistencia técnica, capacitación y apoyo complementario, fortaleciendo las capacidades de las organizaciones receptoras para asegurar el éxito de los proyectos financiados.

4.1.3.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento

Del mapeo de fuentes de financiamiento privado realizado en este estudio, se encontró que hay **72 entidades vinculadas al financiamiento climático en el sector agua en América Latina y el Caribe (ALC)**. Como se puede observar en la siguiente figura, las entidades que predominan, en este sector considerando la cantidad de instituciones identificadas, son: las **Instituciones financieras de Desarrollo (DFIs) Nacionales y Multilaterales, las entidades filantrópicas, incluyendo y las Corporaciones**. En conjunto, estas instituciones representan una proporción significativa del total de entidades identificadas para este sector en particular.

[10] Ver parágrafo 11. Sección 3.4. Supuestos y consideraciones

Figura 18.

Estructura de actores identificados según el tipo de entidad - Sector agua

	Tipo de Entidad	Cantidad
	IFD nacionales	10
	IFD multilaterales	9
	Capital filantrópico (fundaciones, ONG)	8
	Corporaciones	7
	Empresas de Gestión de Activos	6
	Proveedores de Capital para Financiamiento Combinado	6
	Proveedores de capital de inversión, inversores providenciales (PE) y capital riesgo (VC)	5
	Fondos de cobertura	5
	Fondos Climáticos Multilaterales	4
	Fondos ambientales	3
	Fondos de impacto	3
	IF comerciales	2
	Compañías de seguros	2
	Fondos de pensiones	1
	Instituciones de microfinanciación	1
	Total general	**72**

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Este análisis subraya la diversidad y la relevancia de las fuentes de financiamiento privado que movilizan recursos para el Sector Agua en la región. **Las entidades que participan del financiamiento para las cuatro principales categorías** se pueden observar en la siguiente tabla. El resto de los actores se pueden encontrar en el mapeo realizado en el excel.

Tabla 5

Actores por tipo de entidad - Sector agua

IFD nacionales	IFD multilaterales
Banco de Desarrollo del Ecuador (BDE)	IDB Invest (Banco Interamericano de Desarrollo - BID)
Banco de Desarrollo Productivo (BDP)	Banco Europeo de Inversiones (BEI)
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (BANOBRAS)	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) - World Bank Group
Caixa Económica Federal (CEF)	CAF - Development Bank of Latin America and the Caribbean
Corporación Nacional para el Desarrollo (CND)	Caribbean Development Bank (CDB)
Development Finance Corporation (DFC)	Central American Bank for Economic Integration (CABEI)
Findeter	Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A. (CIFI)
FMO (Netherlands Development Finance Company)	European Investment Bank (EIB)
Jamaica Social Investment Fund (JSIF)	International Finance Corporation (IFC) - World Bank Group
KfW Development Bank	

Capital filantrópico (fundaciones, ONG)	Corporaciones
Bezos Earth Fund	Agroland S.A.
CERES Accelerator	Arcor Argentina
David and Lucile Packard Foundation	Backus
Environmental Foundation of Jamaica	CERVEPAR
Fundación Espoir	FEMSA Coca-cola
Manos Unidas	Green Guarantee Company
Water for People	Unilever
Water.org	

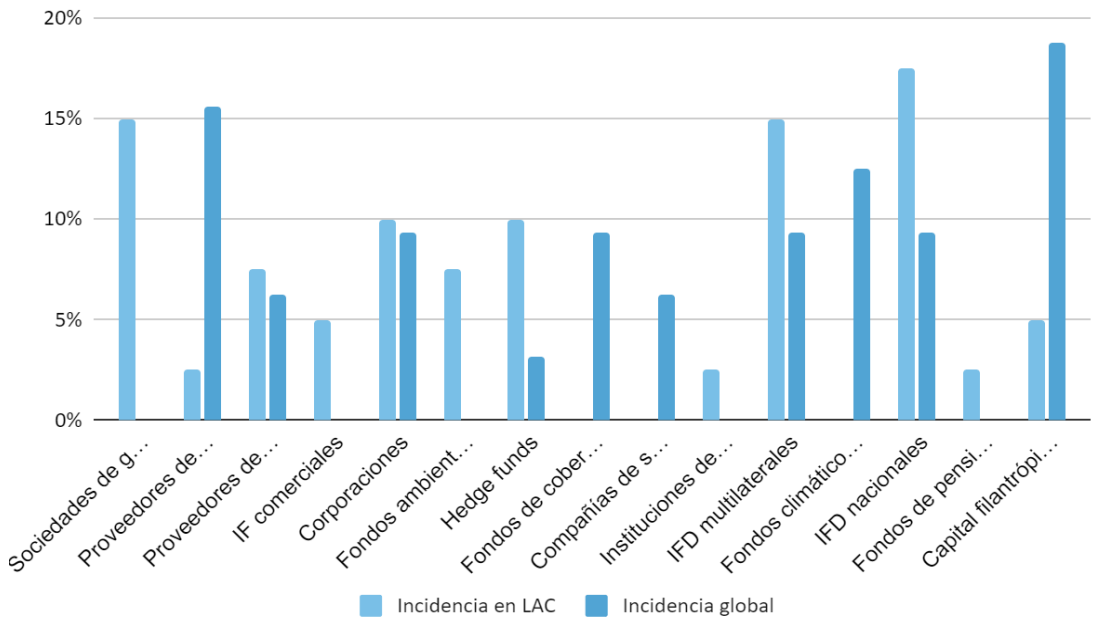
Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Ahora bien, la estructura de las fuentes según el tipo de entidad presenta diferentes escalas de incidencia a nivel de LAC en comparación con su incidencia global. En la figura de la siguiente figura se observa que **las Instituciones Financieras del Desarrollo Nacionales y Multilaterales** mapeadas **tienen mayor incidencia a nivel de LAC en comparación con su incidencia global**. Cabe destacar que las DFIs nacionales con incidencia global incluyen bancos de desarrollo de Estados Unidos y Europa que están financiando proyectos de agua en LAC. En contraste,

el capital filantrópico muestra una incidencia global significativamente mayor en comparación con su incidencia específica en LAC, mientras que las **corporaciones** tienen una incidencia equilibrada tanto a nivel global como regional. Finalmente, en cuanto a los gestores de activos, las instituciones financieras comerciales y de microfinanzas, así como los fondos ambientales y de pensiones, se mapean entidades con incidencia únicamente en LAC.

Figura 19.

Estructura de actores identificados según tipos de entidad en función de la escala de incidencia - Sector agua



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

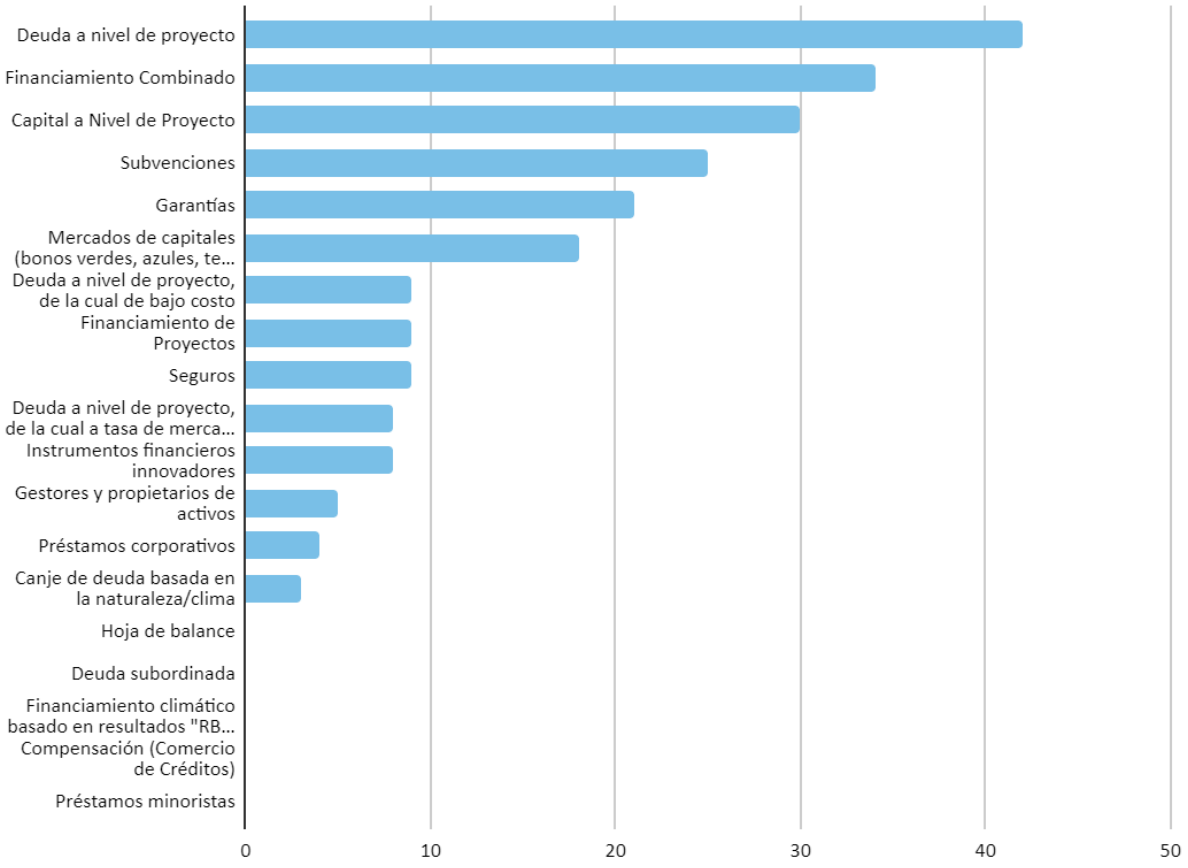
4.1.3.2. Identificación de Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros más utilizados en el sector del agua, según la información recopilada, son la **deuda a nivel de proyecto,** el **financiamiento combinado** (**Blended Finance**) y el **capital a nivel de proyecto**, seguidos por **subvenciones, garantías** y mercados de capital **(bonos verdes, azules y temáticos**). La preferencia por **los tres principales instrumentos financieros indica una estrategia de inversión que busca equilibrar el riesgo y el retorno**, así como maximizar el impacto financiero y ambiental. La deuda a nivel de proyecto permite financiar grandes infraestructuras con condiciones favorables o a tasas de mercado, mientras que el financiamiento combinado mezcla capital público y privado para reducir riesgos y atraer más inversiones. El capital a nivel de proyecto implica una participación directa de los beneficios, fomentando un compromiso a largo plazo de los inversores. En menor proporción se distinguen: el financiamiento de proyectos (Project Finance), los seguros

(Insurance), instrumentos financieros innovadores (Innovative Financial Instruments), gestores y propietarios de activos (Asset Managers and Owners) y préstamos corporativos (Corporate Lending).

Figura 20.

Tipos de instrumentos financieros utilizados por las entidades mapeadas - Sector agua



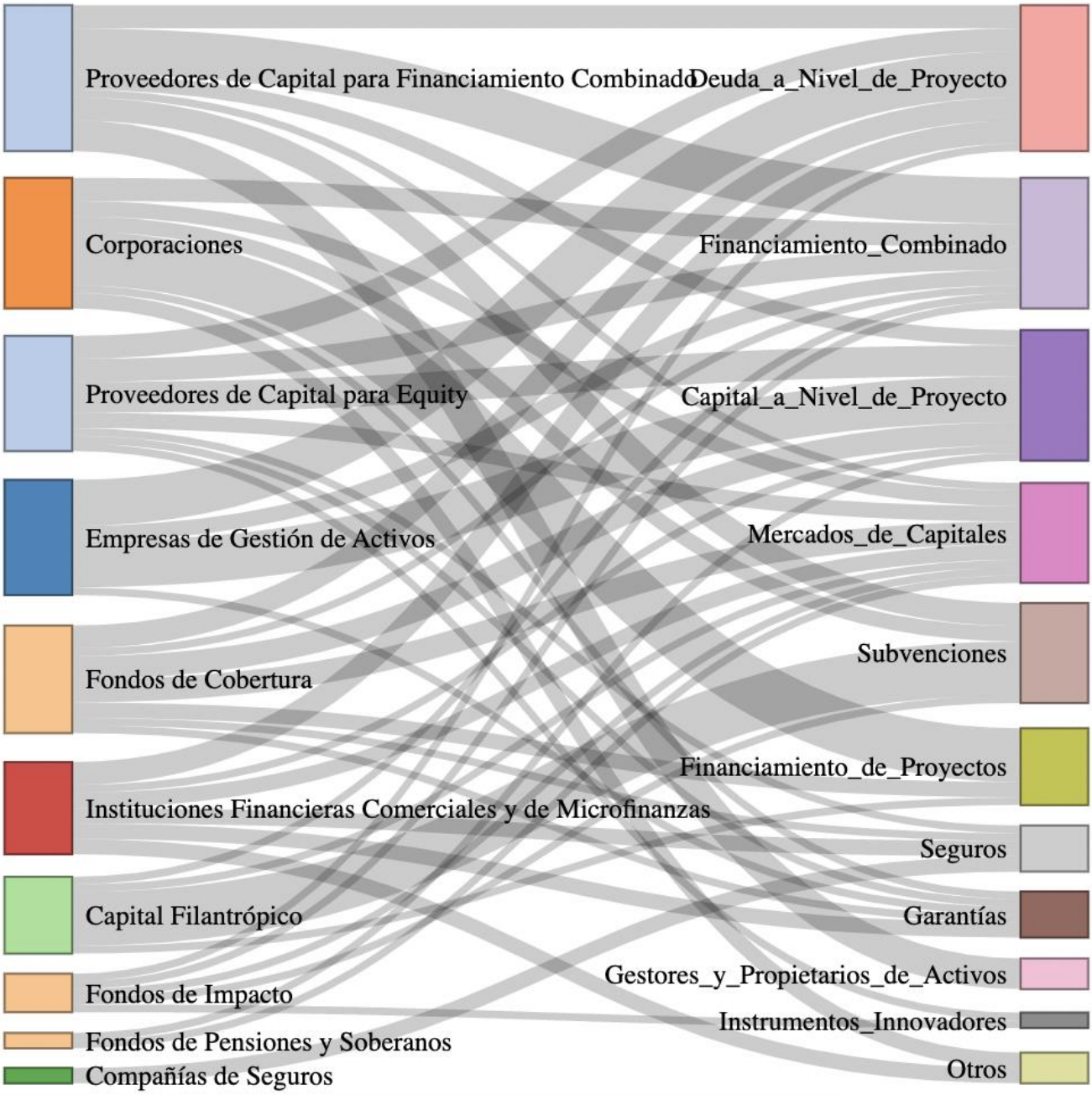
Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Nota. El eje x representa la cantidad de veces que cada tipo de instrumento financiero ha sido utilizado por las entidades mapeadas. Los instrumentos financieros de deuda a nivel de proyecto incluyen las categorías de bajo costo (low-cost) y tasa de mercado (market rate).

La siguiente gráfica relaciona los tipos de entidades con el tipo de instrumento. Al igual que en los casos anteriores, todos los actores utilizan muchos instrumentos a la vez. Desde el punto de vista de los instrumentos, las garantías fueron utilizadas solamente por instituciones financieras comerciales y de microfinanzas y el resto de los instrumentos, por múltiples actores.

Figura 21.

Principales instrumentos financieros utilizados por los diferentes tipos de entidades - Sector agua



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Notas. Las IFD multilaterales, los fondos multilaterales/climáticos, los fondos ambientales y las IFD nacionales quedan excluidas de este diagrama para centrarse en el sector privado en sentido estricto.

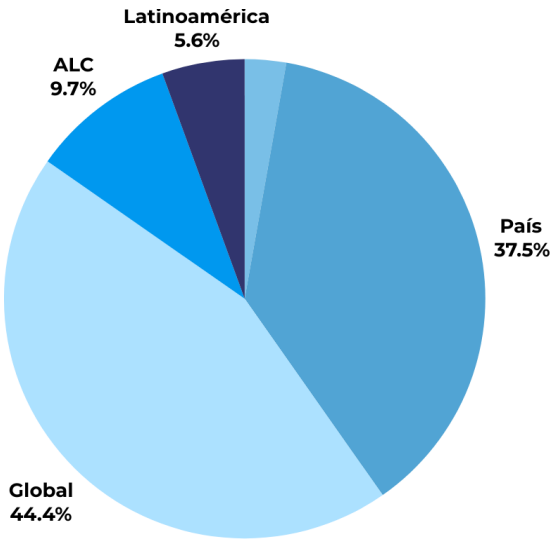
La deuda a nivel de proyecto incluye la deuda a nivel de proyecto, de la cual es de bajo costo y la deuda a nivel de proyecto, de la cual a tasa de mercado..
Otros instrumentos financieros incluye Balance Sheet, Results Based Climate Finance "RBCF", Offsetting (Credit Trading), Subordinated Debt, Corporate Lending, Retail lending y Nature Based/Climate debt swap.

El diagrama de Sankey (Figura 21) presenta una compleja red de conexiones entre diferentes tipos de entidades y los principales instrumentos financieros que utilizan para invertir en el sector del agua, excluyendo las instituciones financieras multilaterales y nacionales. A continuación, se realiza una interpretación de las relaciones más destacadas de las principales fuentes de financiamiento del sector,

1. **Capital filantrópico:** Se inclina hacia el uso de subvenciones (Grants), lo cual indica su papel en proporcionar financiamiento que no busca retorno financiero directo, sino impacto social y ambiental. Las subvenciones permiten financiar proyectos comunitarios y de conservación que no son atractivos para inversores tradicionales debido a la falta de retornos financieros inmediatos.
2. **Corporaciones:** Estas entidades tienden a utilizar instrumentos como la financiación de proyectos (Project Finance), indicando su preferencia por financiamientos estructurados. Este enfoque les permite gestionar grandes proyectos que requieren inversiones significativas, aprovechando la financiación a largo plazo y asegurando retornos financieros mediante tarifas por servicios.
3. **Proveedores de capital para financiación combinada (Blended Finance):** Utilizan una variedad de instrumentos financieros, incluyendo deuda y capital a nivel de proyectos, así como financiación combinada, lo cual muestra su estrategia de mezclar diferentes fuentes de financiación para mitigar riesgos y maximizar el impacto. La financiación combinada permite atraer inversiones privadas complementando los recursos públicos y filantrópicos, creando una estructura de financiamiento que hace viables proyectos de alto impacto ambiental y social que de otra manera no recibirán suficiente financiamiento.

4.1.3.3. Distribución Geográfica de las Inversiones

Si bien se puede inferir que las entidades basadas en un país tienden a invertir en proyectos dentro de su propio territorio, esta conclusión no es definitiva. La falta de datos precisos impide una identificación exacta de los flujos de inversión hacia países específicos. Por lo tanto, este análisis se limita a las escalas de incidencia a nivel de país, pero sin identificar específicamente a los países receptores. En la siguiente figura se presenta la escala de incidencia en el financiamiento para el sector agua.



El gráfico destaca que la mayor parte del financiamiento para el sector agua proviene de entidades con un **alcance global (44.4%)** o **nacional (37.5%)**. En contraste, una proporción menor se enfoca en niveles regionales o subregionales específicos. Solo un pequeño porcentaje de entidades tiene un **enfoque regional en América Latina y el Caribe (9.7%)** , siendo **(5.6%) en América Latina**, y sólo una minoría de entidades la que se concentra exclusivamente en el **Caribe (2.8%)**.

Figura 22.
Escala de incidencia en el financiamiento para el sector agua
Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

4.1.4. Agricultura, silvicultura y otros usos del suelo (AFOLU)

4.1.4.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento

Del mapeo de inversiones realizado en este estudio, se encontró que hay 196 actores vinculados al financiamiento del cambio climático en AFOLU en ALC, que representan entorno del 50% del total de entidades registradas. Como se puede observar en la siguiente figura, las entidades que predominan, considerando la cantidad de instituciones identificadas, son: los proveedores de capital, los inversores ángeles y los capitales de riesgo (35 entidades); las instituciones financieras comerciales (29 entidades); las instituciones financieras de desarrollo nacional (25 entidades) y las compañías de gestión de activos (24 entidades). En conjunto, estas instituciones significan el 58% del total de entidades identificadas para este sector en particular.

Figura 23.

Estructura de actores identificados según el tipo de entidad - Sector AFOLU

	Tipo de Entidad	Cantidad
	Proveedores de capital de inversión, inversores providenciales (PE) y capital riesgo (VC)	35
	IF comerciales	29
	IFD nacionales	25
	Empresas de Gestión de Activos	24
	Corporaciones	19
	Capital filantrópico (fundaciones, ONG)	16
	Fondos de impacto	9
	IFD multilaterales	8
	Fondos ambientales	7
	Compañías de seguros	7
	Instituciones de microfinanciación	5
	Proveedores de capital para financiación combinada	5
	Fondos Climáticos Multilaterales	4
	Fondos de cobertura	3
	Grand Total	**196**

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024).

Al igual que en los casos anteriores, este análisis muestra la diversidad y la relevancia de las fuentes de financiamiento privado en el financiamiento de la mitigación y adaptación al cambio climático vinculado a AFOLU.

Los principales actores que participan del financiamiento según los cuatro principales tipos de entidad se pueden observar en las siguientes tablas. El resto de los actores se pueden encontrar en el mapeo realizado en el excel.

Tabla 6

Actores por tipo de entidad - Sector AFOLU

Proveedores de capital de inversión, inversores providenciales (PE) y capital riesgo (VC))	IF comerciales
Antom	Antigua Commercial Bank
Aqua Capital	BAC Credomatic
Arpegio	Banco Atlántida
Asset Administradora General de Fondos S.A.	Banco Bradesco
ATP Infrastructure Partners	Banco Davivienda S.A.
Barn Investment	Banco de Desarrollo Rural S.A. (BANRURAL)
ChileGlobal Ventures	Banco Itaú
ClearSky	Banco Mercantil del Norte, S.A. Institución de Banca Multiple Grupo Financiero Banorte.
Dalus Capital	Banco Nacional de Costa Rica (BNCR)
Demeter Capital	Banco Pichincha C.A.
EB Capital	Bancoagrícola
Fifth Wall	Bancolombia
FINCA Ventures	Banpro Grupo Promerica
Fondo de Fondos	Credit Suisse
Fondo de Inversiones Ambientales El Salvador	Ecobusiness Fund
Green Angel Syndicate	Enterprise Growth Fund Limited (EGFL)
Grupo Ecoagro	Finance in Motion
Impact Science Ventures	GCS Capital
Impacta VC	GraceKennedy Financial Group
Insurance and Risk Finance Facility	Heritage Bank
Kijani Investimentos	Incofin
Mandi Ventures	Instituciones financieras privadas y cooperativas de ahorro y crédito
Mercy Corps Ventures	Investment Fund for Developing Countries
NatureVest	JN Bank Small Business Loans Limited
Nazca Venture	Mercantil Banco Universal
Outcast Capital	Noon Capital Partners Assessoria e Gestão de Recursos Ltda.
Positive Ventures	Pollination Group
Princeville Capital	Rabobank
Regenera Ventures Fund	Sagicor Bank
Riverstone Holdings	
Rumbo Ventures	
Savia Ventures	

Proveedores de capital de inversión, inversores providenciales (PE) y capital riesgo (VC))	IF comerciales
SF500	
SV Latam	
Zentynel	

IFD nacionales	Empresas de Gestión de Activos
Banco de Desarrollo de Costa Rica (SDB)	AGBI Real Assets
Banco de Desarrollo del Ecuador (BDE)	AGROCAPITAL
Banco de Desarrollo Productivo (BDP)	Agroempresa Forestal (AF)
Banco de Fomento a la Producción (BFP)	BB DTVM
Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE)	BCI Asset Management
Banco ProCredit Ecuador	Capital SAFI
Banco Solidario Ecuador	Clima Capital Partners
BancoEstado	Climate Asset Management
Caixa Económica Federal (CEF)	Conexión Ganadera
Cooperativa 29 de Octubre	Credit Suisse
Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo	Falcom Asset Mangement
Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE)	Fama re.capital
Corporación Financiera Nacional (CFN)	FiduOccidente
Development Bank of Jamaica (DBJ)	FORS Capital
Development Bank of Jamaica Limited	Fortaleza SAFI
Development Bank of St. Kitts and Nevis (DBSKN)	Grupo SURA
Development Finance Corporation (DFC)	HSBC Asset Management
Dominica Agricultural Industrial and Development Bank (AID Bank)	Lacan Ativos Reais
Fiduprevisora S.A.	Pollination
FINCA Ecuador	SPX Capital
FMO (Netherlands Development Finance Company)	Stratus Capital Partners, LP
Grenada Development Bank (GDB)	SulAmérica Investimentos DTVM S.A
Jamaica Social Investment Fund (JSIF)	TOESCA AGRI ESG FONDO DE INVERSIÓN
KfW Development Bank	Vanguard Group
Nacional Financiera (NAFIN)	Forestal TRG Argentina (TRG)
	Global Forest Partners (GFP)

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024).

Todos estos actores son financiadores y muchos de ellos trabajan en conjunto con otras instituciones para desarrollar sus productos financieros (ver capítulo 4.3). Esto depende en particular, del tipo de instrumento financiero que utilicen, ya que hay algunos que son más complejos que otros.

Por otra parte, si bien hay actores que se vinculan específicamente con el subsector de silvicultura, hay otros que refieren a AFOLU en general, por lo que la información no se dividió entre silvicultura y el resto de AFOLU.

En el caso particular del sector de plantaciones forestales es uno de los sectores de mayor participación del sector privado y los fondos forestales juegan un papel importante. Por otro lado, en los mercados voluntarios de carbono (MVC) y el mecanismo de REDD+ tienen un rol relevante para financiar la conservación y la lucha contra el cambio climático, sin embargo su análisis requiere mayor nivel de profundidad, pues su grado de evolución, los actores autorizados y la forma en la que operan depende estrechamente del marco legal de cada país, por tanto se recomienda generar estudios complementarios específicos.

En el caso de pago por resultados bajo el mecanismo REDD+, hay una evolución de las fuentes de financiamiento que ahora van más allá del GCF, sino que a través del concepto de créditos de carbono se paga por los resultados de reducción de emisiones GEI. En estos últimos años ha evolucionado el enfoque REDD+ jurisdiccional y por proyecto, y a través de iniciativas como la coalición LEAF integrada por Reino Unido, USA y UK y operada por la ONG Emergent, se promueve mayor participación del sector privado para usar los créditos de carbono como mecanismos de compensación de emisiones GEI, lo cual permiten canalizar financiamiento para conservación, restauración hacia gobiernos nacionales, subnacionales, comunidades o privados dueños de proyectos. En este sentido, países como Brasil, Costa Rica, Ecuador, Guyana, Bolivia , Panamá, Chile, Paraguay han venido impulsando la implementación de REDD+ con el objetivo de obtener pago por resultados por reducción de deforestación, sin embargo hay un diferente grado de avance en cada uno.

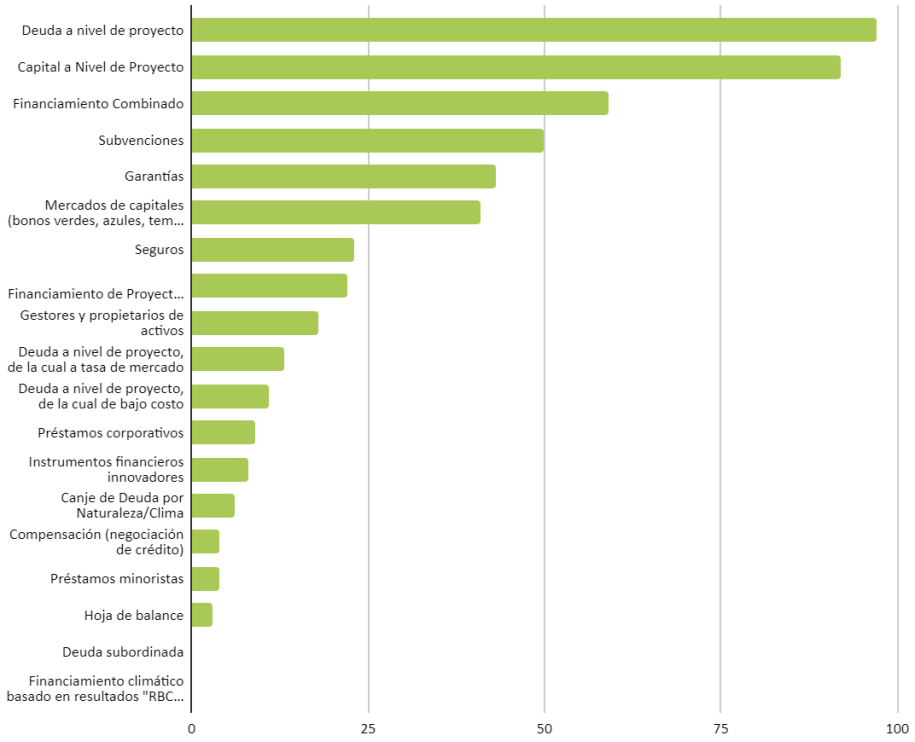
En tanto, también vale aclarar que si bien las microfinanzas son importantes en el financiamiento de la agricultura, estos actores no se destacaron en el relevamiento realizado. Se identificaron algunos ejemplos en Ecuador, como la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias (CONAFIPS, una banca de segundo piso al servicio de los actores de la economía popular y solidaria), el Banco Codesarrollo y Faces Microfinanzas. Éstas últimas dos forman parte de la Asociación de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF). A esa asociación también pertenecen otras seis instituciones, pero al buscar información en sus respectivas páginas, no se encontró evidencia de que estén financiando actividades de cambio climático o biodiversidad. También existe la ASOMIF de Perú, conformada por 19 instituciones. La misma está trabajando en temas ambientales, pero todavía no se encuentra información en las páginas de las instituciones acerca de productos financieros verdes o sostenibles. Las asociaciones, por tanto, están ayudando a que éstos temas se incorporen en las instituciones financieras, aunque todavía parecen encontrarse en los primeros pasos. En esa misma línea, también existe un Grupo de Trabajo de Taxonomía de Finanzas Sostenibles en América Latina y el Caribe (GTT- ALC), que está trabajando en el desarrollo de una taxonomía verde, que va a facilitar el proceso de integración de temas ambientales en el financiamiento.

4.1.4.2. Identificación de Instrumentos Financieros

Como se puede observar en la siguiente figura, los instrumentos que predominan en el financiamiento de AFOLU en ALC son los Project Level Debt y los Project Level Equity, con casi 100 apariciones en cada caso. En tercer lugar se destacan los instrumentos más recientes de Blended Finance. En cuarto y quinto lugar, vuelven a aparecer instrumentos tradicionales, como las donaciones y las garantías. Le siguen los instrumentos de Capital Markets (green, blue, thematic bonds). Luego se observan instrumentos tradicionales, pero también se puede observar la presencia de algunos ejemplos de otros instrumentos más novedosos, como los Innovative Financial Instruments (que incluyen por ejemplo, crowdfunding, securitization of climate-related assets, entre otros), Nature Based/Climate debt swap y el Offsetting.

Figura 24.

Tipos de instrumentos financieros utilizados por las entidades mapeadas - Sector AFOLU



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024).

Nota. El eje x representa la cantidad de veces que cada tipo de instrumento financiero ha sido utilizado por las entidades mapeadas. Los instrumentos financieros de deuda a nivel de proyecto incluyen las categorías de bajo costo (low-cost) y tasa de mercado (market rate).

La siguiente gráfica relaciona el tipo de actor con el tipo de instrumento. Como se puede apreciar en primera instancia, todos los actores utilizan muchos instrumentos a la vez. En efecto, más allá de que pueda haber un instrumento que predomine por tipo de actor, muchos de ellos utilizan más de 5 instrumentos diferentes a la

vez. A continuación, se realiza una interpretación de las relaciones más destacadas de las principales 4 fuentes de financiamiento del sector, excluyendo las instituciones financieras multilaterales y nacionales.

Instituciones financieras comerciales y de microfinanzas: Predominan los instrumentos tradicionales de deuda a nivel de proyectos (Project Level Debt), garantías y seguros, aunque también han innovado en otros tipos de instrumentos.

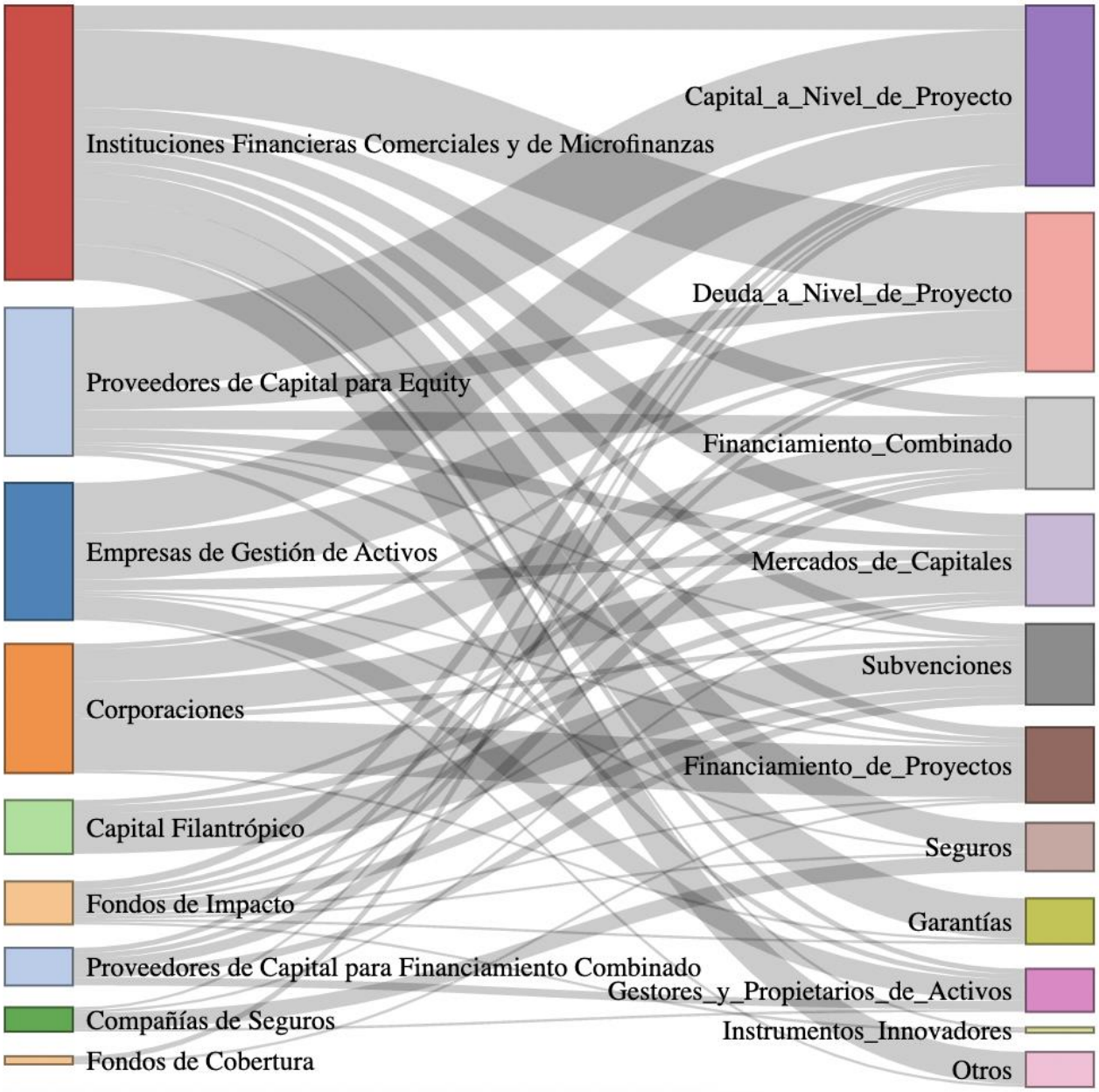
Proveedores de capital: Estas entidades se inclinan principalmente por el capital a nivel de proyectos (Project Level Equity), lo que refleja su interés por participar en la propiedad de los proyectos.

Compañías gestoras de activos: Utilizan fundamentalmente deuda y capital a nivel de proyectos.

Corporaciones: Combinan varios instrumentos, como la financiación de proyectos (Project Finance), finanzas combinadas (Blended Finance) y mercados de capitales (Capital Markets). Esto refleja su estrategia de diversificación y búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento.

Figura 25.

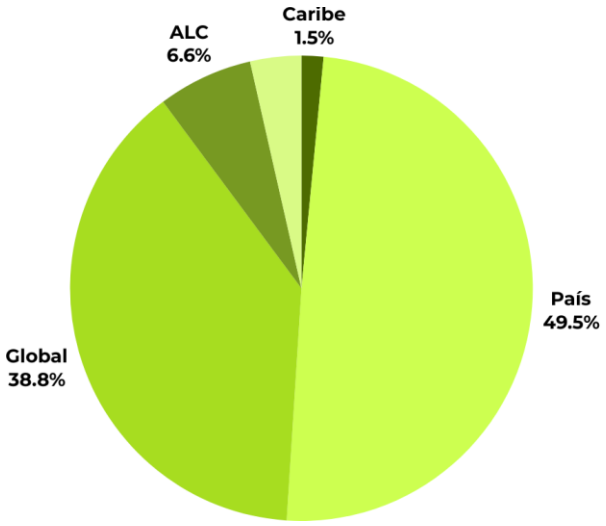
Principales instrumentos financieros utilizados por los diferentes tipos de entidades - Sector AFOLU



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024).

Nota. Las IFD multilaterales, los fondos multilaterales/climáticos, los fondos ambientales y las IFD nacionales quedan excluidas de este diagrama para centrarse en el sector privado en sentido estricto. La deuda a nivel de proyecto incluye la deuda a nivel de proyecto, de la cual es de bajo costo y la deuda a nivel de proyecto, de la cual a tasa de mercado. Otros instrumentos financieros incluyen el balance general, la financiación climática basada en resultados "RBCF", la compensación (negociación de crédito), la deuda subordinada, los préstamos corporativos, los préstamos minoristas y el canje de deuda basada en la naturaleza/clima.

4.1.4.3. Distribución Geográfica de las Inversiones



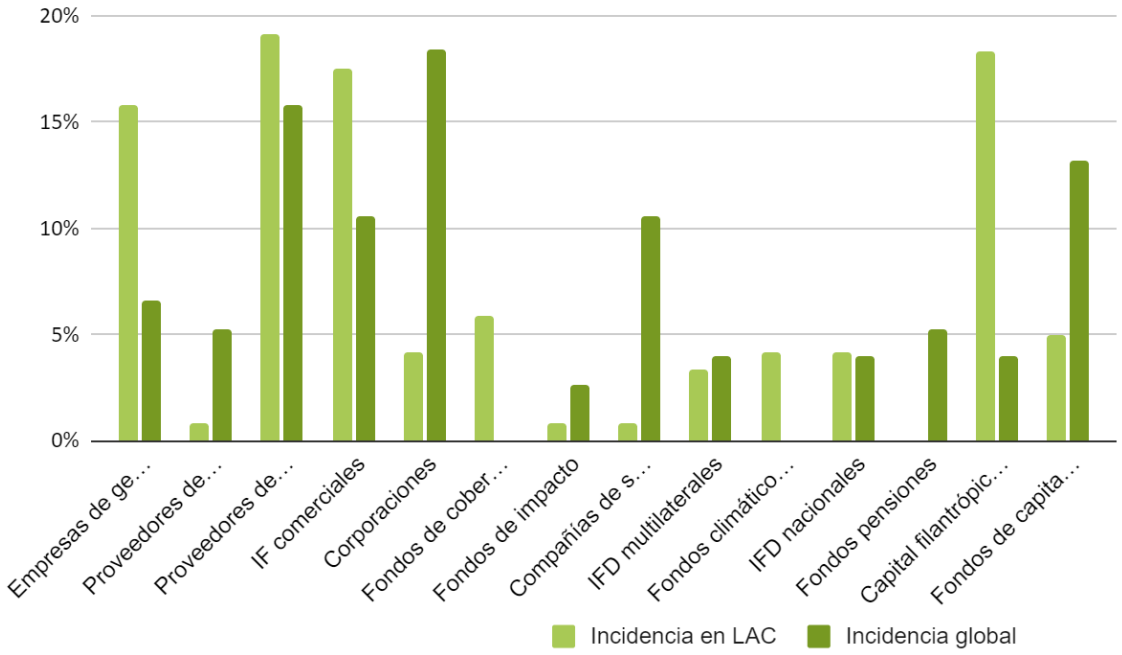
En relación a la escala de incidencia de los actores mapeados en este estudio, en el caso de AFOLU podemos afirmar que la mayoría actúa a nivel país (casi la mitad), mientras que un 39% lo hace a nivel global. En tanto, un 7% trabaja a nivel de LAC, un 4% a nivel de América Latina y el restante 2% lo hace en el Caribe.

Figura 26.
Escala de incidencia del financiamiento AFOLU. Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

La estructura de entidades definida de forma general para AFOLU es bastante similar a la observada si se toman en cuenta solamente a los actores que tienen su área de incidencia dentro de América Latina y el Caribe. En tanto, si se observa a aquellos actores que tienen incidencia global, la composición cambia un poco. En efecto, en el segundo caso, las corporaciones, los capitales filantrópicos y fondos de impacto son relevantes, mientras que en el caso de ALC, la presencia de estos actores es muy reducida. En ambos casos, también son importantes los proveedores de capital y las entidades financieras comerciales. En tanto, las compañías gestoras de activos y las instituciones financieras de desarrollo nacional también son relevantes a nivel de LAC.

Figura 27.

Estructura de actores identificados según tipos de entidad en función de la escala de incidencia - Sector AFOLU



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

4.1.5. Biodiversidad y soluciones basadas en la naturaleza (SbN)

4.1.5.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento

En el caso del financiamiento de la biodiversidad y las SBN, se encontraron menos actores que en los casos del sector de energía y AFOLU, pero más que en transporte y agua, que son más escasos. En concreto, se relevaron 115 actores en ALC, que constituyen casi el 30% del total. En relación al tipo de entidades, predominan los fondos ambientales, los capitales filantrópicos, las corporaciones y las instituciones financieras nacionales, que en conjunto representan un 56% del total de actores vinculados a la biodiversidad y las SBN (ver siguiente figura). Además, algunos de los actores que se identificaron para AFOLU también pueden ser relevantes para la conservación de la biodiversidad y para las SBN, ya que, como se mencionó en el anexo D, ambos sectores están muy vinculados. Por ejemplo, la infraestructura verde para la gestión de los riesgos, la deforestación evitada, la restauración ecológica, entre otros temas aplican a ambos sectores.

Figura 28.

Estructura de actores identificados según el tipo de identidad - Sector Biodiversidad y SbN

	Tipo de Entidad	Cantidad
	Fondos Ambientales	23
	Capital filantrópico (fundaciones, ONG)	19
	Corporaciones	13
	IFD nacionales	10
	Proveedores de capital de inversión, inversores providenciales (PE) y capital riesgo (VC)	10
	Empresas de Gestión de Activos	9
	IFD multilaterales	7
	IF comerciales	6
	Compañías de seguros	4
	Fondos soberanos	3
	Fondos de cobertura	3
	Fondos de impacto	3
	Fondos Climáticos Multilaterales	2
	Proveedores de capital para financiamiento combinado	1
	Instituciones de microfinanciación	1
	Fondos de pensiones	1
	Total	**115**

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

En este caso también se puede constatar una diversidad de actores del sector privado proveedores de fondos para la conservación de la biodiversidad. Los principales actores que participan del financiamiento según los cuatro principales tipos de entidad se pueden observar en las siguientes tablas. El resto de los actores se pueden encontrar en el mapeo realizado en el excel.

Tabla 7

Actores por tipo de entidad - Sector Biodiversidad y SbN

Fondos Ambientales	Capital filantrópico (fundaciones, ONG)
Aqua Fondo	American Bird Conservancy
Asociación Costa Rica Por Siempre (ACRXS)	Banco de bosques
Caribbean Biodiversity Fund (CBF)	Biodiversity Founders Group
Environmental Foundation of Jamaica (EFJ)	CERES Acelerator
Fondo Acción	Emergent Forest Finance Accelerator
Fondo Brasilero para la Biodiversidad (FUNBIO)	Environmental Foundation of Jamaica
Fondo de Inversión Ambiental (FIAES)	Fundación Amigos de la Naturaleza
Fondo de Inversión Ambiental Sostenible (FIAS)	Fundación Espoir
Fondo Mexicano para la Conservación de la Naturaleza (FMCN)	Fundación NATURA
Fondo Nacional de Financiamiento Forestal (FONAFIFO)	Fundación Neotrópica (ACICAFOC)
Fondo Nacional para el Medio Ambiente y Recursos Naturales (Fondo MARENA)	ImpactAssets
Fondo Naturaleza Chile	L'Oréal Fund for Nature Regeneration
Fondo para el Manejo de Áreas Protegidas y Vida Silvestre (FAPVS)	Philanthropy for Climate
Fondo para la conservación de bosques tropicales	Rainforest Trust
Fondo Regional del Agua (FORAGUA)	Rockefeller Brothers Fund
Fundación para El Desarrollo Del Sistema Nacional de Áreas Protegidas (FUNDESNAP)	SOS Mata Atlântica
Fundación para la Conservación del Bosque Chiquitano (FCBC)	The Walt Disney Company
Fundación para la conservación en Guatemala FCG	UN Global Compact
Mesoamerican Reed Fund	WWF
Patrimonio Natural Fondo para la Biodiversidad y Áreas Protegidas	
Protected Areas Conservation Trust (PACT)	
Saint Lucia National Conservation Fund (SLUNCF)	
Terra Habitus	

Corporaciones	IFD nacionales
PwC (PricewaterhouseCoopers)	Banco de Comercio Exterior S.A. (BANCOLDEX)
Agroland S.A.	Banco de Desarrollo del Ecuador (BDE)
CrossBoundary	Banco ProCredit Ecuador
Curtis, Mallet-Prevost, Colt & Mosle LLP	Banco Solidario Ecuador
CWP Global	Bank Windhoek
Dalberg	Caixa Económica Federal (CEF)
DLA Piper	Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo
EY (Ernst & Young Global Limited)	Development Finance Corporation (DFC)
EY Bolivia	FINCA Ecuador
GE Vernova	Jamaica Social Investment Fund (JSIF)
Paracel	

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

En relación a los fondos ambientales, principal entidad de financiamiento de este sector, cabe destacar que existe la Red de Fondos Ambientales de Latinoamérica y el Caribe (RedLAC), que agrupa 28 fondos de la región. La mayoría de ellos son privados o se basan en alianzas público privadas. Se dedican a gestionar, invertir y movilizar recursos de distintas fuentes, tanto del gobierno, como de organismos internacionales o actores del sector privado. Las actividades financiadas incluyen la gestión y establecimiento de áreas protegidas, corredores biológicos, cuencas hidrográficas, territorios indígenas, arrecifes de corales, conservación de especies de importancia biológica- ecológica y de aquellas vulnerables o en riesgo de extinción, entre otros.

4.1.5.2. Identificación de Instrumentos Financieros

Los tres principales instrumentos utilizados en el financiamiento de la biodiversidad y las SBN son los Grants, Project Level Debt y los Project Level Equity. En tercer, cuarto y quinto lugar, se ubican instrumentos más recientes, como el Blended Finance, los Capital markets (green, blue, thematic bonds) y los Nature based / Climate debt swap. En conjunto, estos instrumentos representan el 75% del total. Luego se observa la presencia de otra variedad de instrumentos, tanto tradicionales (como Guarantees and Project finance) como más innovadores (Innovative Financial Instruments, Offsetting, etc.) (ver figura 28).

Esto se encuentra alineado con lo que plantea la literatura, que apunta a que varios países de ALC están pasando de las donaciones y préstamos a un enfoque de financiamiento mixto (Studer, 2020) y se están trabajando con nuevos mecanismos innovadores. Se espera que para el 2030 “el 50% de las nuevas fuentes de financiamiento provengan de mecanismos público-privados innovadores como compensaciones por biodiversidad, mercado de

biodiversidad y mecanismos para escalar la inversión del sector privado como cadenas de valor sostenibles y productos financieros verdes" (Piaggio & Onishi, 2022).

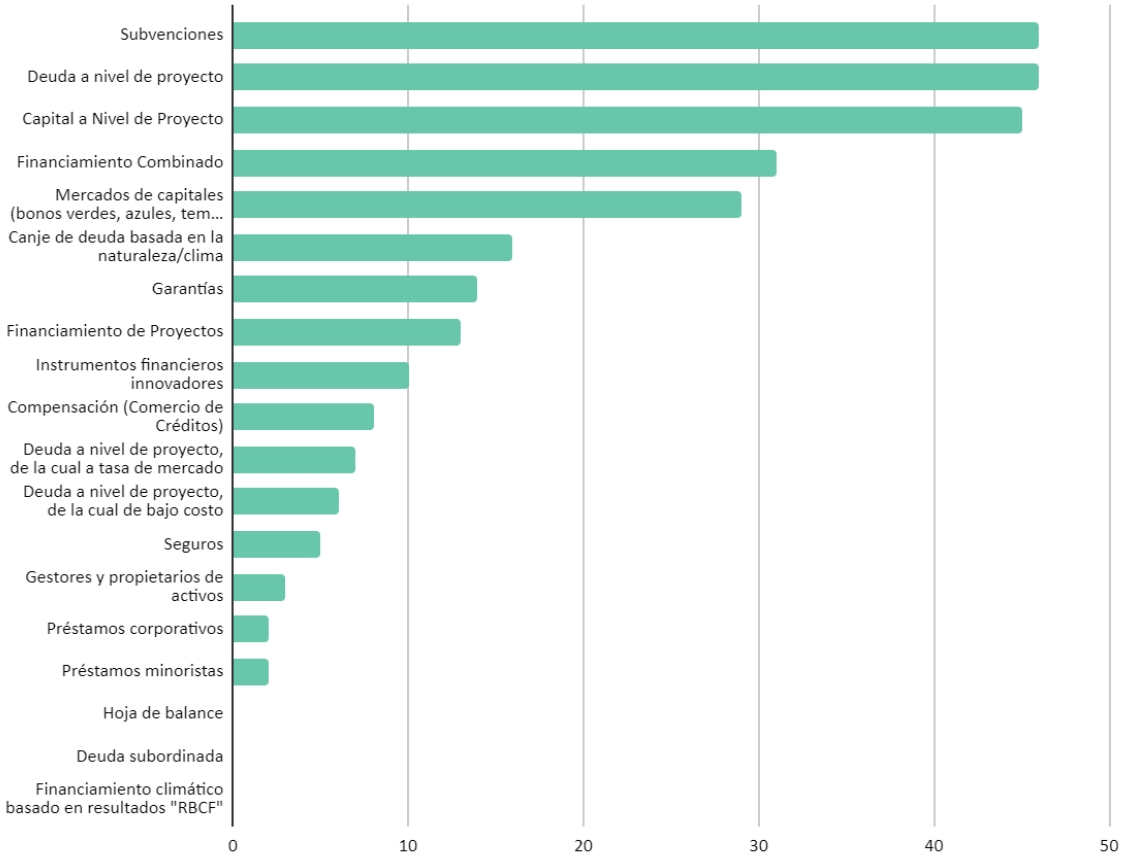
Cabe realizar algunos comentarios respecto a los Canje de Deuda por Naturaleza (Nature based / Climate debt swap), que están muy vinculados a este sector en particular, aunque todavía no son muchas las aplicaciones. Como se definió en el glosario, se trata de un instrumento en el que un país deudor puede negociar parte de su deuda en condiciones más favorables, al tiempo que se compromete a invertir en iniciativas relacionadas con la naturaleza y el clima. Los pioneros en la región en incorporar este instrumento fueron Barbados, Belice y Seychelles y el canje de deuda más grande del mundo se realizó en Ecuador y los fondos en todos los casos se utilizaron para la conservación marina. Si bien se trata de un instrumento público, el mismo permite catalizar fondos privados. Además, los agentes privados también pueden reducir el coste financiero de la deuda debido al riesgo, por ejemplo a través de aportar garantías. Asimismo, puede facilitar el desarrollo del instrumento, como lo hizo The Nature Conservancy en los ejemplos recién mencionados[11].

La siguiente gráfica relaciona el tipo de actor con el tipo de instrumento. Al igual que en los casos anteriores, todos los actores utilizan muchos instrumentos a la vez. Desde el punto de vista de los instrumentos, las garantías fueron utilizadas solamente por instituciones financieras comerciales y de microfinanzas y el resto de los instrumentos, por múltiples actores. A continuación, se realiza una interpretación de las relaciones más destacadas de las principales 4 fuentes de financiamiento del sector, excluyendo las instituciones financieras multilaterales y nacionales.

[11] https://www.nature.org/en-us/what-we-do/our-priorities/protect-water-and-land/land-and-water-stories/nature-bonds/

Figura 29.

Tipos de instrumentos financieros utilizados por las entidades mapeadas - Sector Biodiversidad y SbN



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Nota. El eje x representa la cantidad de veces que cada tipo de instrumento financiero ha sido utilizado por las entidades mapeadas. Los instrumentos financieros de deuda a nivel de proyecto incluyen las categorías de bajo costo (low-cost) y tasa de mercado (market rate).

Corporaciones: Combinan varios instrumentos, como la financiación de proyectos (Project Finance), finanzas combinadas (Blended Finance) y mercados de capitales (Capital Markets). Esto refleja su estrategia de diversificación y búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento.

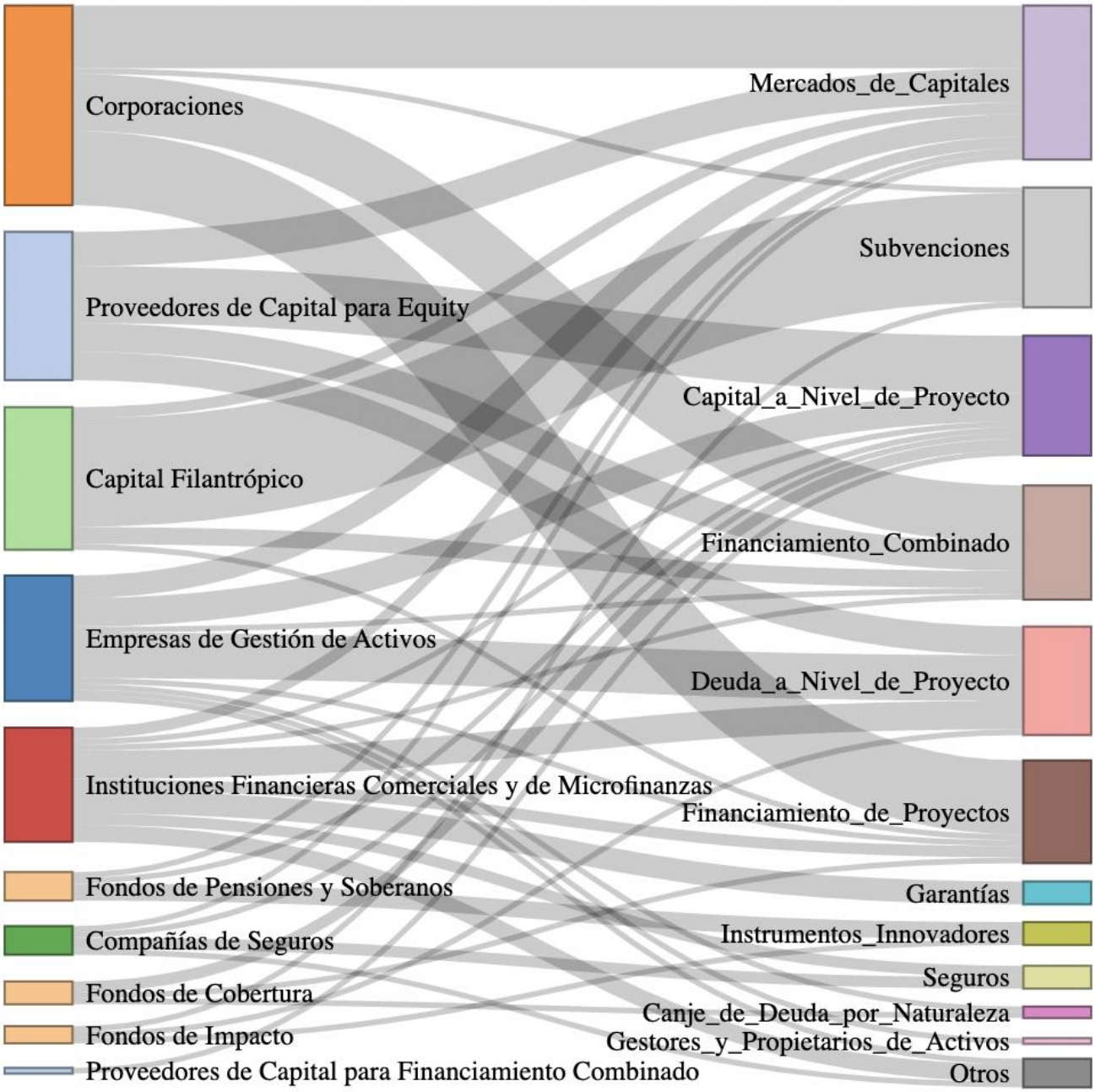
Proveedores de capital: Estas entidades se inclinan principalmente por el capital a nivel de proyectos (Project Level Equity), lo que refleja su interés por participar en la propiedad de los proyectos.

Capitales filantrópicos: Utilizan mayormente donaciones (Grants). Ésto es consistente con su rol de proporcionar financiamiento que no busca retorno financiero directo, sino impacto social y ambiental.

Compañías gestoras de activos: Utilizan fundamentalmente deuda y capital a nivel de proyectos.

Figura 30.

Principales instrumentos financieros utilizados por los diferentes tipos de entidades -- Sector Biodiversidad y SbN

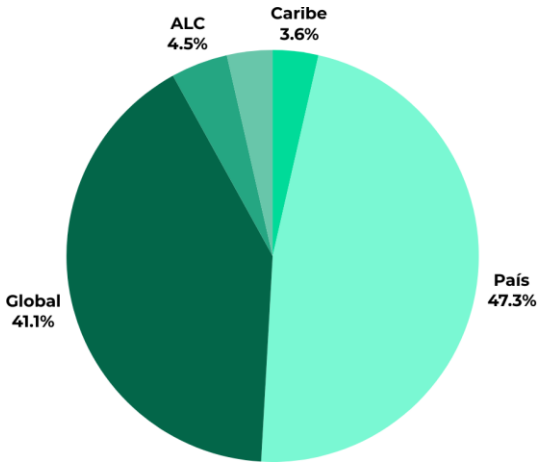


Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Notas. Se excluyen de este diagrama las IFD Multilaterales, los Fondos Multilaterales/Climáticos, los Fondos Ambientales y las IFD Nacionales para centrarse en el sector privado en sentido estricto. La deuda a nivel de proyecto incluye la deuda a nivel de proyecto, de la cual es de bajo costo y la deuda a nivel de proyecto, de la cual a tasa de mercado.

Otros instrumentos financieros incluyen el balance general, la financiación climática basada en resultados "RBCF", la compensación (negociación de crédito), la deuda subordinada, los préstamos corporativos, los préstamos minoristas y el canje de deuda basada en la naturaleza/clima.

4.1.5.3. Distribución Geográfica de las Inversiones



En cuanto a la escala de incidencia de los distintos actores vinculados a la biodiversidad y SBN, la misma es muy similar a la de los otros sectores. Por un lado, predominan las entidades que tienen una incidencia en el país y en segundo lugar, a nivel global (representando un 46% y 42% del total respectivamente). Por otro lado, las entidades con incidencia a nivel de todo ALC, de América Latina y del Caribe representan el 4% del total en cada caso (ver siguiente gráfica).

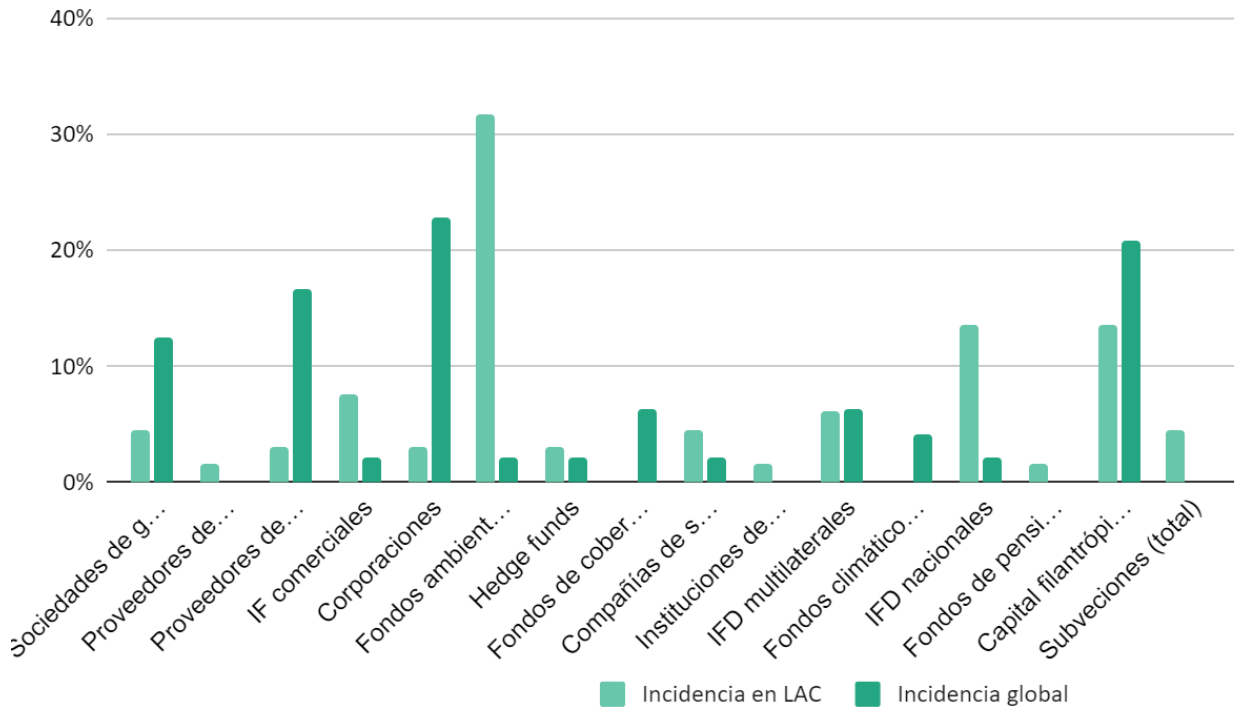
Figura 31. *Escala de incidencia en el financiamiento de Biodiversidad y SBN.*

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Por otra parte y al igual que en los casos anteriores, la estructura de actores cambia según si consideramos entidades que tienen un alcance global o entidades que actúan dentro de ALC. En efecto, en el primer caso, las corporaciones, los capitales filantrópicos y los proveedores de capital juegan un rol muy relevante, mientras que en el segundo caso, predominan los fondos ambientales, los capitales filantrópicos y las instituciones financieras de desarrollo nacional.

Figura 32.

Estructura de actores identificados según tipos de entidad en función de la escala de incidencia - - Sector Biodiversidad y SbN



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

4.2. Organizaciones y tipos de organizaciones que acceden a financiamiento privado para clima y biodiversidad en América Latina y el Caribe

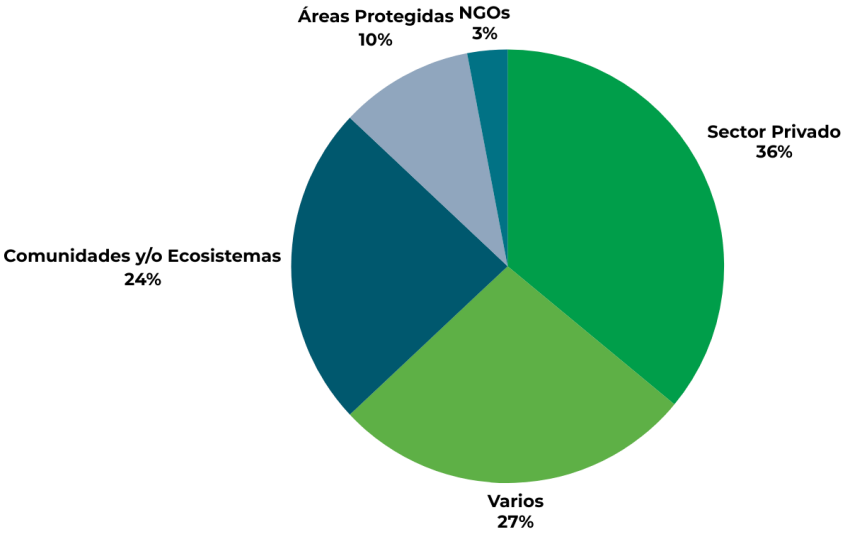
La información no siempre está detallada acerca de las organizaciones que acceden al financiamiento privado para clima y biodiversidad en América Latina y el Caribe. De todas formas, es posible sacar algunas conclusiones parciales. En primer lugar, el 36% de las entidades no especifican quiénes son los beneficiarios finales del financiamiento que otorgan, el 23% lo precisan a nivel de país, mientras que el 41% restante sí especifican con mayor detalle qué tipo de organizaciones acceden al financiamiento.

De estos últimos, las organizaciones que más acceden al financiamiento privado son el sector privado, con más de un tercio de los beneficiarios, seguido de las comunidades, ecosistemas y áreas protegidas. Es importante aclarar que el 27% de los beneficiarios corresponde a más de un tipo de organización, por lo que no fue posible individualizarlo.

Las organizaciones vinculadas a comunidades, ecosistemas y áreas protegidas suelen estar más asociadas a los sectores de biodiversidad y soluciones basadas en la naturaleza, y agua; y en segundo lugar a agro y energías renovables. Por el contrario, el financiamiento para el sector privado está fuertemente asociado a energía, transporte y agro.

Figura 33.

Organizaciones vinculadas a comunidades, ecosistemas y áreas protegidas



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

4.3. Organizaciones que facilitan el proceso de financiamiento

4.3.1. Identificación de Organizaciones y Roles

Más allá de los actores que proveen los fondos, existen instituciones que "facilitan" el proceso de financiamiento a través de múltiples roles. Por ejemplo, existen empresas consultoras que ofrecen asesoramiento técnico y estudios de viabilidad; agencias de cooperación internacional y organismos multilaterales, que proveen asistencia técnica, capacitación y apoyo en la estructuración de los proyectos; empresas implementadoras, que se encargan de desarrollar los proyectos; empresas proveedoras de datos para el análisis; asociaciones de instituciones que comparten información y experiencias; empresas que aportan en el desarrollo de estándares para verificar que se cumplen ciertos criterios ambientales o de sostenibilidad e instituciones de investigación que abordan estos temas, instituciones que aportan cómo reportar o medir aspectos ambientales y que facilitan la evaluación de los proyectos por parte de los proveedores de fondos, entre otras. También hay instituciones que fomentan y llevan a la práctica cambios en la normativa que favorecen el financiamiento hacia el cambio climático y la biodiversidad. Sin embargo, en ese caso predominan las instituciones públicas.

Se identificaron los siguientes actores facilitadores del financiamiento. Las listas no son exhaustivas.

Tabla 8

Listado de actores complementarios

Coaliciones / Asociaciones / Alianzas	Asistencia técnica / Fortalecimiento de capacidades
Coalition for Climate Resilient Investment (CCRI)	Climate Policy Initiative (CPI)
Global Investors for Sustainable Development Alliance (GISD)	PNUD
Net-Zero Asset Alliance Owners	UNEP
Wemeanbusiness Coalition	CEPAL
NAP Global Network	FAO
Capitals Coalition	IICA
Net-Zero Export Credit Agencies Alliance	Otras organizaciones de Naciones Unidas
Coalition for Private Investment in Conservation (CPIC)	Banco Mundial
Finance@Biodiversity Community	BID
Conservation Finance Alliance	CAF
Unión Internacional para la Conservación de la Naturaleza (UICN)	CFI
Red de Fondos Ambientales de Latinoamérica y el Caribe (REDLAC)	USAID
Business for Positive Biodiversity Club	AECID
Biodiversity Finance Learning Coalition	GIZ
NBSAP Forum	NDC Partnership
Nature4climate	Euroclima
Livestock Environmental Assessment and Performance (LEAP) Partnership	FIIAPP
Asociación Uruguaya de Ganaderos del Pastizal (AUGAP)	AFD
Asociación de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF) de Ecuador	Agencias de Cooperación Internacional (,,,)
Asociación de Instituciones de Microfinanzas (ASOMIF) de Perú	Fundación Avina
Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (ALIDE)	
Institute of International Finance (IIF)	
Institutional Investors Group on Climate Change	
Investor Leadership Network (ILN)	
Sustainability-linked Sovereign Debt Hub (SSDH)	
Insurance Development Forum (IDF)	
Global Investor Coalition on Climate Change (GIC)	
The Natural Capital Investment Alliance (NCIA)	
Global Adaptation and Resilience Investment Working Group (GARI)	

Fijadores de marcos, estándares y métricas	Proveedores de datos
Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)	Global Canopy
The Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD)	Green Bond Transparency Platform
System of Environmental Economic Accounting (SEEA)	Green Finance for Latin America and the Caribbean (GFL)
Wealth Accounting and the Valuation of Ecosystem Services	Climate Bonds Initiative
Sustainability Accounting Standards Board	S&P Global Market Intelligence
Global Reporting Initiative (GRI)	Convergence
Principles for Responsible Investment (PRI)	The Biodiversity Finance Initiative (BIOFIN)
Principles for Responsible Banking (PRB)	Capital for climate - NBS Investment Platform
Principles for Sustainable Insurance (PSI)	USAID BiodiversityLinks
Exploring Natural Capital Opportunities, Risks and Exposure (ENCORE)	Climate Funds Update (CFU)
International Capital Market Association (Secretariat to the Green Bond Principles (GBP), the Social Bond Principles (SBP), the Sustainability Bond Guidelines (SBG) and the Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP))	
Gold Standard	
VERRA	
Partnership for Biodiversity Accounting Financials (PBAF)	
Consortium for Biodiversity Footprint	
Grupo de Trabajo de Taxonomía de Finanzas Sostenibles en América Latina y el Caribe (GTT- ALC)	
UN Global Compact	
Science Based Targets Network	

Desarrolladores y gestores de proyectos
Pegasus Capital Advisors
Mirova
R20 Regions of climate action
American Investment Manager
Prudential Financial Inc
Argentum Pension Fund Administrator S.A. (AFP

Desarrolladores y gestores de proyectos
Argentum)
HSBC Asset Management
Pollination Group
Bundes Initiative Impact
BCN Alliance Capital Management SA
UBS Group
Sonen Capital
Berkana Patrimônio
Finance earth
Worldwide—The INVEST Project

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Nota. *Esta información se refleja en la hoja "Info enablers" del excel P2.2. MappingprivatesectorsourcesforLAC_S&P.*

Cabe aclarar que si bien las distintas entidades fueron clasificadas en una categoría, varias de ellas pueden cumplir más de una función a la vez. Por ejemplo, Biofin también provee asistencia técnica para el desarrollo del financiamiento vinculado a la biodiversidad, además de haber generado una extensa base de datos que comparte a través de su página web. Asimismo, también es proveedor de fondos, al igual que muchas instituciones internacionales y multilaterales (BM, CAF, etc.) que ya habían sido mencionadas en el capítulo 4.2. Las coaliciones además de ser fundamentales para compartir experiencias y desafíos, también aportan datos. Además, algunas de ellas también son implementadoras de proyectos, como IUCN y CPIC. También vale aclarar que algunas entidades listadas no son de ALC, pero se pueden tomar como referencia para aprender de su experiencia.

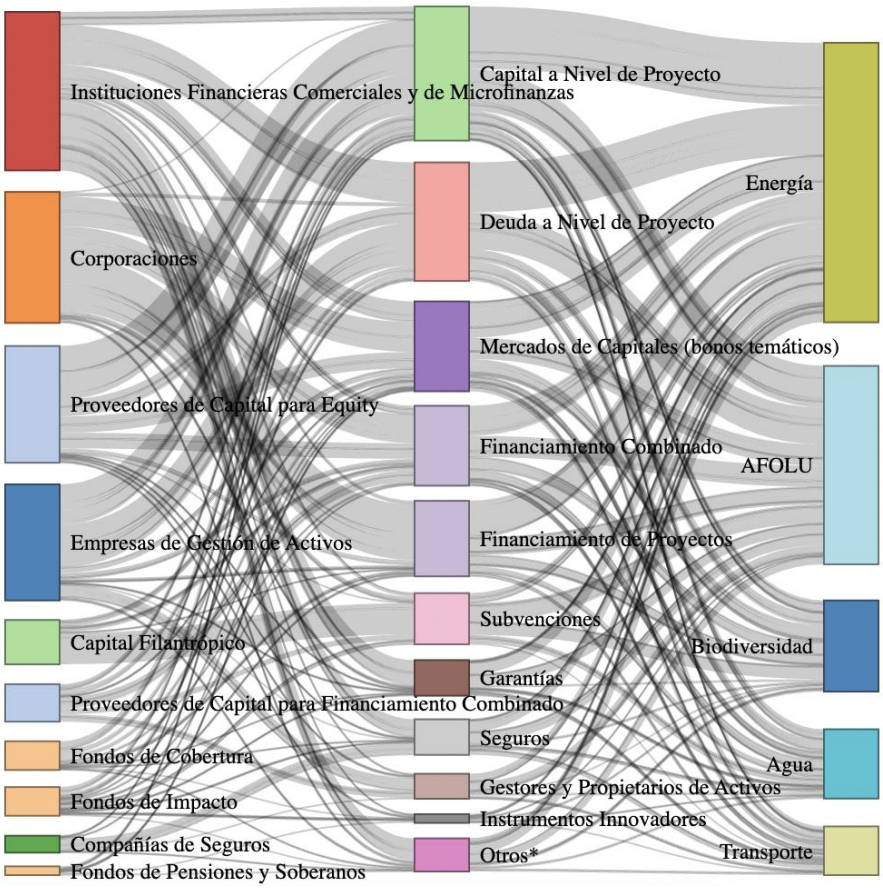
5. Análisis de los flujos de Financiamiento

El análisis de los flujos de financiamiento proporciona una visión integral de cómo se moviliza el financiamiento privado, permitiendo comprender cómo los diferentes tipos de actores financieros movilizan diversos instrumentos para financiar proyectos en sectores específicos relacionados con el cambio climático en América Latina.

A continuación se presenta un diagrama de flujo que representa las distintas conexiones entre diferentes tipos de actores financieros y los instrumentos de financiamiento climático utilizados en América Latina, así como los sectores donde estos recursos son invertidos.

Figura 34.

Principales instrumentos financieros utilizados por los diferentes tipos de entidades



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Nota. Las IFD multilaterales, los fondos multilaterales/climáticos y las IFD nacionales están excluidas de este diagrama para centrarse en el sector privado en sentido estricto.
La deuda a nivel de proyecto incluye la deuda a nivel de proyecto, de la cual es de bajo costo y la deuda a nivel de proyecto, de la cual a tasa de mercado.

Otros instrumentos financieros incluyen el balance general, la financiación climática basada en resultados "RBCF", la compensación (negociación de crédito), la deuda subordinada, los préstamos corporativos y los préstamos minoristas.

El diagrama permite dar cuenta de la gran **diversidad de Actores Financieros** que participan en el financiamiento climático, utilizando una gran **variedad de Instrumentos Financieros.**

Asimismo, se destaca la **gran complejidad que hay en el entramado de actores e instrumentos**, con importantes interconexiones y la utilización de **varias estrategias financieras para movilizar recursos hacia proyectos climáticos**. Esto subraya la necesidad de colaboración y estrategias diversificadas para movilizar financiamiento climático eficazmente.

También se observa el creciente desarrollo de instrumentos emergentes, como las **Finanzas Combinadas y Bonos Temáticos**, a pesar de que los instrumentos tradicionales siguen siendo decisivos en el financiamiento climático. La diversidad de instrumentos financieros destaca la adaptabilidad y modernización del mercado financiero climático para abordar diferentes necesidades y oportunidades en estos sectores clave.

Estas nuevas ofertas de productos financieros también viene acompañada de una **diversificación de Fuentes de Financiamiento**, desde capital privado hasta actores institucionales y filantropía, resaltando la necesidad de abrir nuevas estrategias de financiamiento para maximizar el impacto y la eficiencia de los recursos destinados a la acción climática.

6. Casos de Estudio

En la presente sección se aborda la identificación de los principales instrumentos financieros desplegados por actores internacionales, regionales y nacionales del sector privado que financian y apoyan iniciativas en Colombia, Ecuador y Jamaica que promuevan la sostenibilidad y la resiliencia climática, específicamente en los sectores priorizados.

6.1. Colombia

6.1.1. Identificación Actores a nivel Internacional

En Colombia, múltiples actores internacionales están invirtiendo en proyectos ambientales y de cambio climático que benefician al sector privado. Entre los más relevantes se encuentran:

Tipo de Actor	Actor	Instrumento Financiero	Sector
Fondos climáticos multilaterales	Green Climate Fund (GCF)	Ofrece subvenciones, préstamos concesionales, inversiones de capital, garantías.	• Agua • AFOLU • Biodiversidad
	Global Environmental Facility (GEF)	Ofrece subvenciones para conservación de biodiversidad y mitigación del cambio climático.	• Agricultura • Biodiversidad
Proveedores de capital	LarrainVial Asset Management	Invierten a través de Fondos propios a nivel de proyecto/ Deuda corporativa.	• Energías limpias
	Brookfield	Usan instrumentos como Fondos propios a nivel de proyecto / Deuda / Deuda corporativa.	• Energías limpias
IFD multilaterales	Banco Mundial	Utiliza préstamos a largo plazo, financiamiento concesional y bonos verdes	• Energías limpias • AFOLU
	Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	Utiliza préstamos, asistencia técnica y garantías	• Energías limpias • Agricultura • Agua
	International Finance Corporation (IFC)	Usa préstamos, inversiones de capital y garantías para proyectos	• Energías limpias
Empresas de gestión de activos	BlackRock	Invierten en proyectos a través de Deuda a nivel de proyecto	• Energías limpias • Transporte
	Vanguard Group	Invierten en proyectos a través de Deuda a nivel de proyecto	• Energías limpias • Agricultura
	HSBC Asset Management	Proveen Balance sheet financing y Deuda a nivel de proyecto.	• Energías limpias

Tipo de Actor	Actor	Instrumento Financiero	Sector
			• Agricultura
IF comerciales	Finance in Motion	Proporcionan garantías y Blended Finance	• Energías limpias • Agricultura • SBN
	Credit Suisse	Utilizan Private Equity	• Energías limpias • Agricultura

6.1.2. Identificación Actores a nivel Regional

A nivel regional, existen dos principales actores que financian proyectos relacionados a cambio climático, CAF y BCIE.

Tipo de Actor	Actor	Instrumento Financiero	Sector
IFD multilaterales	Banco de Desarrollo de América Latina y El Caribe (CAF)	Ofrece créditos verdes y emisión de bonos verdes	• Agricultura • Energías limpias
	Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE)	Ofrece principalmente préstamos, líneas de crédito verdes y garantías	• Energías limpias • AFOLU • Agua
IF comerciales	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	Proporcionan bonos verdes y sociales	• Energías limpias • Transporte
Empresas	FEMSA	Utilizan mecanismos como corporate lending, bonos y capital	• Energías limpias • Agua
	ISA	Proporcionan bonos verdes para proyectos de energías renovables no convencionales (eólica y solar).	• Energías limpias
Proveedores de capital	Mesoamérica	Usan Project level equity como instrumentos para inversión de proyectos	• Energías limpias • Agricultura • SBN
	IG4 Capital	Utilizan instrumentos como Capital riesgo, deuda a nivel de proyecto, garantías, mercados de capitales (bonos verdes, bonos temáticos), financiación mixta, seguros.	• Energías limpias • Transporte • Agua

	Vox Capital	Invierten en compañías que ejecutan proyectos ambientales a través de Fondos propios / Deuda a nivel de proyecto	• Energías limpias

6.1.3. Identificación Actores a nivel Nacional

En Colombia, uno de los esfuerzos más importantes empezó en 2012 con la activación del **Protocolo Verde**, de la Asociación Bancaria (Asobancaria) y el Ministerio de Ambiente, el cual ha sido acogido por más de 20 bancos[12], promoviendo la integración de criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en los procesos de inversión. Ha facilitado la emisión de bonos verdes y créditos sostenibles, y ha fomentado proyectos de energía renovable, eficiencia energética y construcción sostenible, entre otros sectores. Esta iniciativa ha fortalecido el rol del sector financiero en la transición hacia una economía sostenible.

Tipo de Actor	Actor	Instrumento Financiero	Sector
	Banco Davivienda	Deuda a nivel de proyecto. Orientada a financiar proyectos de inversión con el objetivo de prevenir, manejar, y/o mitigar los impactos ambientales y la adaptación al cambio climático. Las líneas existentes para este tipo de crédito son: eficiencia energética y energías renovables.	Energías limpias
		Préstamos a empresas. Crédito destinado para la financiación de vehículos eléctricos e híbridos.	Transporte
	Grupo Bancolombia	Mercados de capitales (bonos verdes). Busca apoyar el desarrollo e implementación de proyectos donde se promueva el uso de tecnologías limpias, energías renovables, uso energético eficiente, y proyectos agrosostenibles.	• Energía • Agricultura
		Préstamos a empresas. Disponible para el sector privado, pymes, empresas, corporativo e independientes con estados financieros, según estudio de crédito.	• Biodiversidad y SBN • Energías limpias
	BBVA Colombia	Mercados de capitales (bonos verdes). Destinados a financiar proyectos enfocados en reforestación, regeneración de bosques naturales en tierras degradadas, conservación o rehabilitación de manglares, agricultura climáticamente inteligente, restauración de hábitats para la vida silvestre	• AFOLU • Biodiversidad
		Mercados de capitales (bonos azules). Centrado en inversiones en tratamiento de agua y mejorar	Agua

[12] https://www.semana.com/mejor-colombia/articulo/verdes-y-responsables-los-compromisos-del-sector-financiero-con-el-desarrollo-sostenible/202200/

Tipo de Actor	Actor	Instrumento Financiero	Sector
IF comerciales		la resiliencia al cambio climático en la seguridad hídrica.	
		Préstamos a empresas.Dirigido a vehículos híbridos o eléctricos.	Transporte
		Leasing.	Energías limpias
	Banco de Bogotá	Préstamos a empresas.Cuenta con créditos verdes para empresas que impulsan negocios sostenibles	Energías limpias
		Mercados de capitales (bonos verdes). Se han destinado en un 61% a proyectos de energía renovable, 26% a transporte sostenible, 9% a eficiencia energética	• Transporte • Energías limpias
		Leasing.	Energías limpias
		Financiación de proyectos	Energías limpias
	Banco de Occidente	Préstamos a empresas. Crédito para Vehículos híbridos y eléctricos	Transporte
Microfinanciera	Grupo AVAL	**Préstamos a empresas.**Préstamos verdes, y líneas de crédito para proyectos de energía limpia.	Energías limpias
	Bancamanía	Deuda a nivel de proyecto. La línea Crediverde Adaptación está diseñada para ayudar a los pequeños productores agropecuarios a implementar medidas de adaptación al cambio climático, reduciendo riesgos como inundaciones, sequías y daño de suelos.	Agricultura
		Deuda a nivel de proyecto.La línea Crediverde Energía está diseñada para ayudar a los microempresarios a reducir su vulnerabilidad y mejorar la eficiencia energética en sus negocios.	Energías limpias
	CorfiColombiana	Mercados de capitales (bonos verdes). Para financiamiento a corto, mediano y largo plazo para proyectos de energía limpia.	Energías limpias
	Banco Finandina	Deuda a nivel de proyecto.	Transporte
Sociedad de gestión de activos	Grupo SURA	Seguros. Representado por una póliza en la que el asegurado recibe una protección financiera o un reembolso contra las pérdidas a las plantaciones forestales por fenómenos climáticos o naturales.	AFOLU
Fondo ambientales	Fondo Acción	**Canje de deuda por naturaleza/clima.** Movilizan financiamiento beneficiando a proyectos relacionados a conservación de áreas protegidas.	Biodiversidad y SBN

En Colombia, también son relevantes actores nacionales del sector privado enfocados en sectores de energía, minería y gas como ISA, Celsia, Grupo Energía Bogotá (GEB), Drummond Ltd., Cerrejón, Pacific Rubiales, Promigas y Gecelca que están invirtiendo en proyectos ambientales y de cambio climático. Estos actores utilizan principalmente instrumentos financieros como bonos verdes, créditos sostenibles e inversiones directas para financiar proyectos de energía renovable, eficiencia energética, restauración ecológica y gestión sostenible del agua.

6.1.4. Identificación Principales Instrumentos Financieros Desplegados en Colombia

El sistema financiero colombiano ofrece una gama de mecanismos financieros para atender las necesidades a nivel de proyecto. Estos mecanismos se clasifican en:

- **Bonos temáticos (bonos verdes y azules).** BBVA Colombia, en colaboración con IFC, anunció la emisión del primer bono verde de biodiversidad del sector financiero por 50 millones de dólares. Este bono financiará proyectos en reforestación, regeneración de bosques, conservación de manglares, agricultura climáticamente inteligente y restauración de hábitats. La operación busca promover la sostenibilidad y la conservación de la biodiversidad en Colombia[13]. Además BBVA Colombia y LAGreen emitieron el primer bono azul de una institución financiera colombiana, con una inversión inicial de 17 millones de dólares por parte de LAGreen y co-inversiones de la IFC, totalizando hasta 150 millones de dólares. El bono financiará proyectos de infraestructura de agua potable y alcantarillado en 51 municipios, mejorando la resiliencia al cambio climático y la gestión sostenible del agua en Colombia.

- **Líneas de crédito agrícola.** Bancóldex lanzó una línea de crédito preferencial para pequeños productores rurales afectados en Colombia, destinada a aumentar su resiliencia al cambio climático. Con recursos de $11.350 millones de pesos, esta línea financiará inversiones sostenibles ofreciendo plazos de hasta siete años y periodos de gracia de seis meses. Este financiamiento busca mejorar la productividad, estabilizar ingresos y promover la inclusión económica de mujeres[14].

- **Créditos verdes.** Entidades financieras como Bancamanía, el Banco Agrario de Colombia, Banco de Bogotá, Bancoldex, FINAGRO proporcionan créditos verdes dirigidos a proyectos, programas y diferentes iniciativas para los sectores de agricultura, energías limpias, agua y transporte (vehículos eléctricos e híbridos) en Colombia[15].

- **Bonos de carbono.** A finales de 2023, existían 43 millones de bonos de carbono disponibles en Colombia para la no causación del impuesto al carbono[16]. Un proyecto de bonos de carbono en los bosques andinos

[13] https://www.bbva.com/es/sostenibilidad/bbva-colombia-e-ifc-anuncian-emision-del-primer-bono-de-biodiversidad-del-sector-financiero/

[14] https://www.bancoldex.com/es/noticias/adaptacion-cambio-climatico-linea-de-credito

[15] https://www.asobancaria.com/sostenibilidad/productos-financieros-verdes/

[16] https://c-neutral.co/blog/estado-actual-del-mercado-nacional-de-carbono-en-colombia/

de Galilea ha vendido más de 450,000 bonos hasta diciembre de 2023. Más de 50 empresas, incluyendo bancos comerciales como Davivienda y Bancoldex han usado bonos emitidos por este proyecto[17]. Asimismo, como parte de su estrategia en cambio climático y conservación, Fondo Acción creó la Unidad de Carbono Verde y Azul para promover proyectos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, la conservación y el reconocimiento del valor a los servicios ambientales. La Unidad incluye una facilidad financiera para apoyar el diseño de proyectos comunitarios, estimulando la conservación en Colombia y la oferta de certificados de créditos de carbono[18].

6.1.5. Análisis para los sectores priorizados

En Colombia, las entidades identificadas juegan un papel crucial en el financiamiento y desarrollo de proyectos ambientales en Colombia, abarcando una amplia gama de sectores prioritarios. Estos proyectos no solo buscan mitigar el impacto ambiental, sino también promover prácticas sostenibles que beneficien tanto al medio ambiente como a las comunidades locales.

Figura 35.

Actores identificados por sector - Colombia

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

[17] hngabay.com/2024/02/proyecto-de-bonos-de-carbono-en-bosques-andinos-colombianos-bajo-la-niebla/ttps://es.mo

[18] https://fondoaccion.org/wp-content/uploads/2022/05/Unidad-de-carbono-VA-ESP.pdf

6.2. Ecuador

6.2.1. Identificación Actores a nivel Internacional

En Ecuador existen múltiples actores internacionales que se encuentran invirtiendo en proyectos ambientales y de cambio climático que benefician al sector privado. En este sentido, los más relevantes se encuentran a continuación:

Tipo de Actor	Actor	Instrumento Financiero
Fondos climaticos Multilaterales	Green Climate Fund (GCF)	Ofrece subvenciones, préstamos concesionales, inversiones de capital, garantías.
	Agencia Francesa de Desarrollo (AFD)	Apoya a las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) mediante instrumentos de garantías para reducir el riesgo para las entidades financieras que ofrecen microcréditos destinados a la inversión de este sector.
IFD multilaterales	BID Invest	Financia proyectos del sector privado para avanzar con la energía limpia, modernizar la agricultura, fortalecer los sistemas de transporte, expandir el acceso al financiamiento y también ha apoyado en la emisión de bonos temáticos.
	Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	Proporciona garantías para la implementación de canjes de deuda por naturaleza
	Corporación Financiera Internacional de Desarrollo (DFC)	Esta institución proporciona soluciones financieras integradas que incluyen swaps de deuda naturaleza base/cambio climático, bonos verdes, azules y temáticos en los mercados de capitales, deuda a nivel de proyectos, finanzas mixtas, garantías, seguros, y gestión de activos para propietarios. Apoyó con el seguro de riesgo político para el canje de deuda por naturaleza de Galápagos.
	Citibank	Este Banco ofrece una variedad de servicios financieros, incluyendo gestión de efectivo, comercio exterior, tesorería y banca digital, apoyando a empresas en Ecuador con soluciones bancarias corporativas y digitales, con un enfoque en la sostenibilidad ambiental a través de la integración de prácticas financieras responsables y el apoyo a proyectos de mitigación y adaptación al cambio climático.
	Credit Suisse	Esta institución ofrece oportunidades de inversión de impacto que buscan retornos financieros y beneficios sociales y ambientales positivos a través de diversos fondos de inversión sostenible y productos globales.

Tipo de Actor	Actor	Instrumento Financiero
Proveedores de capital privado, inversores ángeles (PE) y capital riesgo (VC)	JP Morgan	Es una firma global de servicios financieros que ofrece soluciones de banca de inversión, gestión de activos, banca comercial y gestión patrimonial, enfocándose en el crecimiento sostenible y el desarrollo global. Apoyó en la estructura financiera y compra de bonos para el canje de deuda de la Reserva Marina Galápagos.
	Goldman Sachs	Esta institución ofrece servicios financieros globales, incluyendo banca de inversión, gestión de activos y banca comercial, impulsando el crecimiento económico sostenible y la acción climática mediante inversiones en energía renovable e infraestructura. Apoyó en la estructura financiera y compra de bonos para el canje de deuda de la Reserva Marina Galápagos.
Capital filantrópico (fundaciones, ONG)	Ocean Finance Company (OFC)	Esta institución desarrolla soluciones financieras para proteger ecosistemas vulnerables y promover el desarrollo sostenible de la economía azul, trabajando con gobiernos y comunidades locales a nivel mundial. Apoyó en la constitución de la Reserva Marina Hermandad y estructura del canje de deuda de Galápagos.
	Ledunfly Philanthropy	Apoya iniciativas de conservación marina, biodiversidad y desarrollo sostenible, colaborando con organizaciones como Mission Blue para proteger ecosistemas marinos. Apoyó en la constitución de la Reserva Marina Hermandad y estructura del canje de deuda de Galápagos.
	Pew Bertarelli Ocean Legacy	Apoya la creación de reservas marinas protegidas para conservar los ecosistemas oceánicos y promover la biodiversidad marina a nivel mundial. Colabora con gobiernos, científicos y comunidades locales para establecer y gestionar estas áreas protegidas. Apoyó en la Consolidación de la Reserva Marina Hermandad en Galápagos.

6.2.2. Identificación Actores a nivel Regional

A nivel regional, existe solo un actor principal que financia proyectos relacionados a cambio climático en Ecuador, y es la CAF.

Tipo de Actor	Actor	Instrumento Financiero
IFD multilaterales	Banco de Desarrollo de América Latina y El Caribe (CAF)	Aliado en la generación de créditos para el sector privado para financiar la transición energética, biodiversidad, gestión de residuos y también ha apoyado en la emisión de bonos verdes corporativos y en la estructuración de financiamiento mixto, tanto en operaciones con fondos climáticos como de otros inversionistas.

6.2.3. Identificación Actores a nivel Nacional

En Ecuador, un actor clave que promueve el financiamiento climático es la Asociación de Bancos del Ecuador (Asobanca), una ONG gremial que agrupa a 14 bancos privados. Esta organización ha venido trabajando en el tema de finanzas sostenibles desde el 2016 y se ha conseguido resultados como la implementación del Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) y el desarrollo de 34 guías sectoriales para identificar y mitigar el impacto ambiental y social cuando se otorgan créditos productivos en sectores específicos. Con el apoyo de BID INVEST se encuentra impulsando el desarrollo de una taxonomía sectorial verde y la medición de riesgos climáticos con enfoque en el impacto del clima en la cartera crediticia de los bancos.

Tipo de Actor	Actor	Instrumento Financiero	Sector
	Banco Pichincha	Esta institución facilita opciones de financiamiento que abarcan deuda a nivel de proyecto, garantías, seguros, y acceso a mercados de capitales para bonos verdes, azules y temáticos.	• Energía renovable • Agricultura
	Produbanco	Esta institución proporciona una gama completa de servicios financieros, que van desde préstamos corporativos y deuda a nivel de proyecto, hasta garantías, seguros y acceso a los mercados de capitales para bonos verdes, azules y temáticos.	• Energía renovable • Agua

Tipo de Actor	Actor	Instrumento Financiero	Sector
IFD nacionales	Banco de Guayaquil	Esta entidad ofrece préstamos, capital propio, financiamiento de proyectos y fondos de inversión.	• Energía renovable
	Banco Internacional	El banco ofrece préstamos, líneas de crédito, productos de Inversión y financiamiento corporativo.	• Agua
	Banco ProCredit	Esta institución ofrece opciones de financiamiento que incluyen préstamos, capital propio y financiamiento de proyectos.	• Energía renovable • Agricultura
	Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre	Esta cooperativa ofrece opciones de financiamiento que incluyen préstamos, capital propio y financiamiento de proyectos.	• Energía • Agricultura
	Banco de Desarrollo del Ecuador (BDE)	Esta institución ofrece servicios financieros que incluyen préstamos, financiamiento de proyectos y asistencia técnica especializada.	• Energía renovable • Transporte • Agua • AFOLU • Biodiversidad
	Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo	Esta cooperativa ofrece opciones de financiamiento que incluyen préstamos, capital propio y financiamiento de proyectos.	• AFOLU • Biodiversidad
	FINCA Ecuador	La entidad está comprometida en proporcionar microcréditos, capital de riesgo y financiamiento de proyectos.	• Agricultura, • Biodiversidad
Asociación de IFI	Asociación de Bancos del Ecuador (Asobanca)	Trabaja para fortalecer el sistema bancario del país y promover mejores prácticas y estándares internacionales, mejorando así la calidad de vida de los ecuatorianos. Además, impulsa la sostenibilidad ambiental a través de iniciativas que fomentan la financiación de proyectos verdes y la adopción de prácticas bancarias sostenibles.	• Energía renovable • AFOLU • Biodiversidad

6.2.4. Identificación Principales Instrumentos Financieros Desplegados en Ecuador

Entre 2019 y mayo de 2023, los bancos privados de esta Asociación emitieron siete bonos temáticos por 509 millones de dólares y a continuación se muestran estos actores relevantes:

- **Bono verde:** Banco Pichincha, en 2019 realizó la primera emisión de un bono verde en la región y en el Ecuador por 150 millones de dólares, con el objetivo de financiar proyectos sostenibles de energías renovables, eficiencia energética, transporte sostenible, gestión de residuos y conservación de la biodiversidad. Asimismo, Banco Guayaquil en 2023 realizó su primera emisión de bonos verdes por 80 millones de dólares para financiar o refinanciar proyectos de eficiencia energética, energías limpias, construcción sostenible, y administración sostenible de recursos naturales. Trabaja en alianza con Ecobusiness Fund para financiar y dar asistencia a proyectos sostenibles.
- **Bono sostenible:** Produbanco en 2022 emitió el primer bono sostenible en el país por 50 millones de dólares, para apoyar la reactivación y sostenibilidad de las pequeñas y medianas empresas (PYME) y a la cartera verde de la entidad financiera, con enfoque en tecnologías agropecuarias eficientes, energías renovables, eficiencia energética y eficiencia de recursos, entre otros. Produbanco apoya económicamente a la implementación de iniciativas emblemáticas de carácter público como Proyecto Socio Bosque y FONAG, un fondo de agua que es un fideicomiso privado que financia proyectos de conservación de páramos.
- **Bono azul:** Banco Internacional en 2022 realizó la primera emisión privada de un bono azul en la región, por un valor de 79 millones de dólares para la preservación de los Agua, la gestión sostenible de la cadena de valor de la acuicultura, la pesca y los productos del mar.

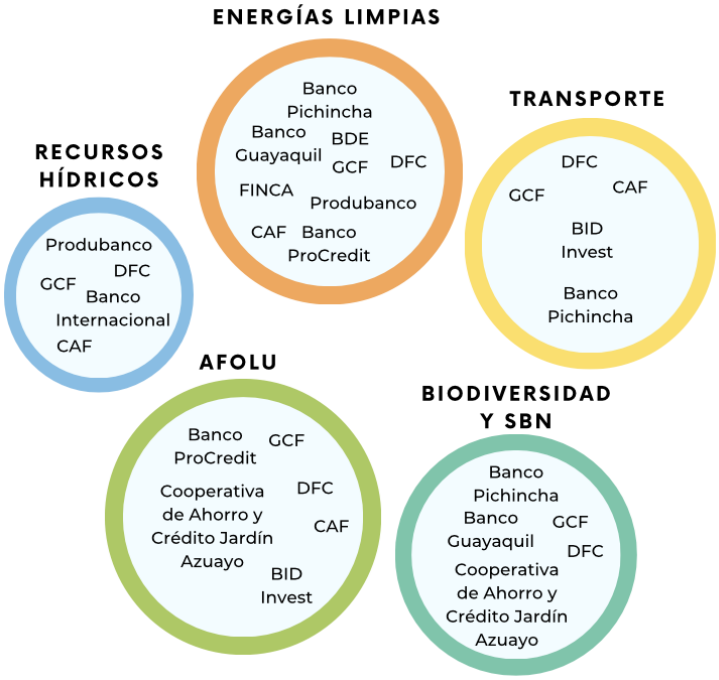
En el sector de las microfinanzas que mueve el financiamiento climático dirigido al sector privado enfocado en pequeñas y medianas empresas (PYMEs) que representan más del 93% de las empresas del Ecuador, se mencionan a continuación 5 entidades relevantes que realizan préstamos enfocados en actividades que aportan a la lucha contra el cambio climático y conservación de la biodiversidad:

- **Banco ProCredit:** financia energías renovables, eficiencia energética y agricultura sostenible para empresas privadas.
- **Cooperativa de Ahorro y Crédito 29 de Octubre:** financia prácticas agrícolas sostenibles, energías renovables y proyectos de eficiencia energética para el sector privado.
- **Banco de Desarrollo del Ecuador (BDE):** a pesar de que está más enfocado en proyectos públicos, el BDE también colabora con el sector privado en iniciativas de infraestructura verde, gestión de residuos y eficiencia energética que involucran al sector privado.
- **Cooperativa de Ahorro y Crédito Jardín Azuayo:** se enfoca en el desarrollo comunitario y la sostenibilidad ambiental financiando proyectos para prácticas agrícolas sostenibles y proyectos de conservación ambiental que beneficien al sector privado.
- **FINCA Ecuador, que es parte de la red global de FINCA:** esta institución se centra en proporcionar servicios financieros a comunidades de bajos ingresos financiando microcréditos para proyectos de energía renovable y eficiencia energética en pequeñas empresas.

6.2.5. Análisis para los sectores priorizados

Figura 36.

Actores identificados por sector - Ecuador



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

6.3. Jamaica

6.3.1. Identificación Actores a nivel Internacional

Jamaica ha establecido una Estrategia Financiera Global para reunir fondos destinados a abordar las urgentes necesidades climáticas del país. Asegurando financiamiento climático de varias fuentes internacionales:

Tipo de Actor	Nombre	Instrumento Financiero	Sector
Fondos climáticos multilaterales	Green Climate Fund	**Instrumentos financieros innovadores** Colabora con las autoridades jamaicanas en el desarrollo de la Facilidad de Financiamiento Verde (GFF). Proporciona crédito y desarrollo de capacidades para financiar proyectos locales de clima directamente o a través de instituciones financieras privadas locales[19].	Energía Agricultura
IFD multilaterales	World Bank Group	**Subvenciones, deuda en condiciones favorables, garantías, seguros contra catástrofes** Busca catalizar la financiación climática, utilizando una combinación flexible de instrumentos de capital. Ha financiado proyectos de infraestructura privados diseñados para hacer frente a los impactos del cambio climático, como inundaciones y eventos climáticos extremos[20].	Energía Agricultura
	Development Finance Corporation (DFC)	**Subvenciones, bonos catástrofe, bonos temáticos** A través de USAID ha movilizado fondos para fortalecer la resiliencia del sector energético en Jamaica a través de la actividad "Strengthening Energy Sector Resilience in Jamaica" (SESR). También fortalece la resiliencia de Jamaica frente a desastres naturales y participa en las discusiones sobre el Blue Green Facility[21].	Energía
	Inter-American Development Bank (IDB)	**Garantías, bonos temáticos** Desarrolla una cartera de proyectos bancables para aumentar las inversiones privadas a través del Project Preparation Facility (PPF) enfocado en asociaciones público-privadas (APP).	Energía Agricultura
	European Investment Bank (EIB)	Costes **de producción, préstamos a largo plazo** A través del Fondo de Facilidad de Inversión en el Caribe (CDB), ofrece préstamos para apoyar inversiones privadas resilientes al clima en Jamaica, centrándose en infraestructuras contra inundaciones y costas, y otros sectores vulnerables a los riesgos climáticos[22].	Agua

[19] International Monetary Fund.Press release N 23346. https://acortar.link/dYKWGI

[20] Country partnership strategy for the period FY2014-2017. https://acortar.link/Mc4Z80

[21] USAID/Jamaica Climate Strategy Contributions (2022-2030). https://www.usaid.gov/sites/default/files/2023-09/2023-USAID-Jamaica-CDCS-Climate-Annex.pdf

[22] Caribbean Development Bank. https://www.caribank.org/about-us

Tipo de Actor	Nombre	Instrumento Financiero	Sector
	International Monetary Fund (IMF)	**Deuda concesional** A través del Resilience and Sustainability Facility (RSF), está desempeñando un papel de convocatoria para apoyar los esfuerzos de las autoridades jamaicanas en la movilización de financiamiento climático atrayendo inversiones privadas[23].	Energía
Compañías de seguros	Munich Re	**Garantías, seguros contra catástrofes** Se ha involucrado en el financiamiento de proyectos de infraestructura y gestión de riesgos a desastres naturales [24]. Ha desarrollado el proyecto Climate Risk Adaptation and Insurance in the Caribbean junto al Caribbean Catastrophe Risk Insurance Facility (CCRIF)[25].	Energía Agua

6.3.2. Identificación Actores a nivel Regional

Desde una visión general los principales actores regionales que operan para el desarrollo agrícola, la infraestructura y la adaptación al cambio climático de Jamaica son:

Tipo de Actor	Nombre	Instrumento Financiero	Sector
IFD multilaterales	Caribbean Catastrophe Risk Insurance Facility (CCRIF)	**Parametric Insurance, Subvenciones** Limita el impacto financiero de eventos naturales proporcionando liquidez a corto plazo a los gobiernos, empresas privadas y sectores críticos de la región cuando se activan las pólizas paramétricas[26].	Energía Agricultura Agua
	Caribbean Development Bank (CDB)	**Deuda a nivel de proyecto** Colabora con el sector privado en Jamaica a través de proyectos específicos (Essex Valley Agricultural Development Project)[27].	Agricultura
	Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe (CAF)	**Préstamos minoristas** Promueve proyectos de infraestructura física y social mediante préstamos e inversiones patrimoniales a través de la empresa privada West Kingston Power Partners (WKPP)[28].	Energía
Compañías de seguros	Guardian Group	**Garantías, seguros**	Agricultura

[23] International Monetary Fund.Press release N 23346. https://acortar.link/dYKWGl

[24] Howden, Munich Re y Skyline crean una cobertura paramétrica de huracanes. https://acortar.link/XiYxCb

[25] Climate risk insurance in the caribbean: 20 lessons. https://acortar.link/l7E6nK

[26] CCRIF. https://www.ccrif.org/

[27] Essex Valley Agricultural Development Project. https://acortar.link/CV7zfk

[28] CAF. https://acortar.link/cC8iy6

Tipo de Actor	Nombre	Instrumento Financiero	Sector
		Ayuda a las comunidades a combatir los efectos del cambio climático al financiar proyectos de reforestación[29].	

6.3.3. Identificación Actores a nivel Nacional

Los principales actores nacionales que conforman el ecosistema financiero de Jamaica son:

Tipo de Actor	Nombre	Instrumento Financiero	Sector
IFD nacionales	Development Bank of Jamaica (DBJ)	**Low-cost, préstamos a largo plazo, Garantías** Ha sido acreditado por el Fondo Verde para el Clima (GCF) como entidad de acceso directo, lo que le permite acceder a financiamiento. El DBJ desempeña un papel fundamental en mejorar el entorno empresarial y aumentar el acceso a la financiación para las microempresas, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) en Jamaica. Su función principal radica en proporcionar financiamiento para el desarrollo, crear capacidad empresarial y establecer asociaciones público-privadas.	Energía
IF comerciales y compañías de seguros	GraceKennedy Financial Group	**Deuda a nivel de proyecto** A través de una subvención del Caribbean Biodiversity Fund (CBF) financia proyectos pilotos para restaurar y proteger manglares. Además otorga pequeñas subvenciones ambientales para proyectos realizados por la academía enfocados en resiliencia climática[30].	Agua Biodiversidad
IF comerciales	JN Bank Small Business Loans Limited	**Deuda concesional** Utiliza principalmente préstamos, capacitación para apoyar a las micro y pequeñas empresas en Jamaica. En asociación con el Banco Interamericano de Desarrollo y otras entidades, ofrece Fondos Climáticos para el sector privado[31].	Agricultura
IF comerciales	Sagicor Bank	**Deuda a nivel de proyecto** Apoya a las pequeñas y medianas empresas (PYMES), a mejorar su resiliencia. A través del programa Working Capital Solutions de la Corporación Financiera Internacional (IFC) [32].	Agricultura Energía
Capital filantrópico	Environmental Foundation of Jamaica	**Subvenciones** Es el mayor donante de subvenciones en Jamaica y trabaja a través de una agencia coordinadora denominada NEST -	Biodiversidad Energía

[29] Guardian Group. https://acortar.link/H5dTzq

[30] GraceKenney: Contribution to the Environment. https://www.gracekennedy.com/gk-foundations/how-we-care/contribution-to-the-environment/

[31] JNBank. https://www.jnbank.com/its-critical-for-businesses-to-build-climate-resilience/

[32] IFC se asocia con Sagicor Bank. https://acortar.link/LlpYCx

Tipo de Actor	Nombre	Instrumento Financiero	Sector
		National Environmental Societies Trust[33]. Fue creada por un canje de deuda entre el gobierno de Estados Unidos y Jamaica.	

6.3.4. Otros actores relevantes

En Jamaica también encontramos actores no están explícitamente proporcionando financiamiento, pero su función se alinea con los actores que si entregan financiamiento:

- **Universidad de Oxford - Proveedor de datos**.- colabora con el Centro de la Comunidad del Caribe sobre el Cambio Climático para desarrollar un marco preliminar de inversión en resiliencia climática, en el caso de Jamaica trabaja en el acceso al financiamiento a través del apoyo a la Coalición sobre Inversiones Resilientes al Clima[34].
- **Soléco energy - Promotor del proyecto.**- utiliza principalmente un modelo de arrendamiento con opción a compra como instrumento financiero para sus clientes. A través de este modelo, la empresa cubre el costo inicial de la inversión y la instalación del sistema de energía solar y luego arrienda el sistema al cliente durante un plazo acordado. Soleco, ha asegurado una deuda de U$50 millones de bancos multilaterales para co-desarrollar la planta solar principal de Jamaica, bajo un modelo que combina recursos públicos y privados la empresa logra movilizar estos recursos financieros y mitigar riesgos. Además, mediante aportes del GraceKennedy Pension Fund, la empresa ha incrementado su capital para fortalecer su modelo de negocio.

6.3.5. Identificación Principales Instrumentos Financieros Desplegados en Jamaica

- **Green, blue, thematic bonds.-** La Bolsa de Valores de Jamaica (Jamaica Stock Exchange, JSE - sector público)[35], a partir del 2024, es la primera bolsa de valores en la región en ofrecer la emisión de bonos verdes, azules y otros bonos sostenibles. Esto beneficia al gobierno, asociaciones público-privadas, inversionistas privados, ONG y compañías de seguros[36]. Esta iniciativa surgió del Proyecto de Bonos Verdes y Azules en Jamaica, que inició en 2020, respaldado por el Fondo Verde para el Clima junto con otros socios internacionales como el FMI y BID Invest y tiene como objetivo movilizar hasta 5.000 millones de dólares para 2050.
- **Préstamos Directos.-** COK Sodality Co-operative Credit Union en colaboración con BID Invest, lanzó una iniciativa de préstamos directos en 2018 para empoderar a sus 275.000 miembros y a la población

[33] https://acortar.link/x9qH13

[34] Jamaica, international Financial institutions donors collaborate on establishing a Progrmmatic approach to finance climate needs. https://n9.cl/7of9e

[35] Jamaica WI. https://acortar.link/FbepdG

[36] Green Bonds. https://www.jamstockex.com/investors/green-bonds/

jamaicana en general para combatir los efectos adversos del cambio climático. La iniciativa se centra en brindar soluciones financieras para la energía renovable y la eficiencia energética, especialmente dirigidas a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) y a los hogares de bajos ingresos. Al ofrecer préstamos para instalaciones de paneles solares[37].

- **Financiamiento concesional.-** En marzo de 2017, el BID asignó J$2 mil millones al Programa y Mecanismo de Financiamiento para la Adaptación (AP&FM) en Jamaica. A través del Banco de Desarrollo de Jamaica, estos fondos son canalizados hacia entidades financieras privadas como JN Bank, que ofrece préstamos competitivos a micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) en los sectores de agricultura y turismo. Los prestatarios disfrutan de un período de gracia de seis meses antes de comenzar a reembolsar los préstamos, con una tasa de interés anual baja que no supera el 4%.
- **Seguros paramétricos**.- El Proyecto Adaptación al Riesgo Climático y Seguros en el Caribe se centra en abordar los desafíos del cambio climático, la adaptación y la vulnerabilidad en la región del Caribe mediante la promoción de seguros basados en índices climáticos como herramienta de gestión de riesgos. El proyecto ha desarrollado dos productos de seguro paramétrico basados en índices climáticos, dirigidos a personas de bajos ingresos y entidades financieras privadas expuestas a riesgos climáticos en Jamaica, Granada y Santa Lucía[38]. Este esquema está financiado a través de un fondo fiduciario multi-donante respaldado por la Unión Europea, los gobiernos de Canadá, Reino Unido, Francia, Irlanda y Bermudas, el Banco Mundial y el Banco de Desarrollo del Caribe, así como mediante las cuotas de membresía de los estados participantes. Este modelo ilustra cómo las asociaciones no solo con gobiernos nacionales, sino también con gobiernos y organizaciones internacionales, pueden facilitar el apoyo técnico y financiero necesario para proyectos de esta naturaleza[39].

[37] Empowering Jamaica's climate resilience through innovative green finance. https://acortar.link/MwLeOx

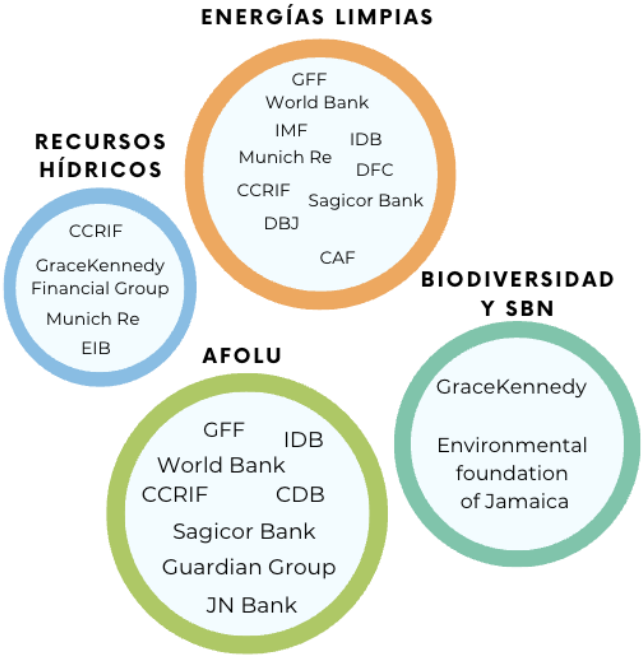
[38] Climate Risk Adaptation and Insurance In the Caribbean. https://climate-insurance.org/projects/climate-risk-adaptation-and-insurance-in-the-caribbean/

[39] Actalliance. 2020. Climate Risk Insurance and Risk Financing in the Context of Climate Justice. https://n9.cl/qw5pjh

6.3.6. Análisis para los sectores priorizados

Figura 37.

Actores identificados por sector - Jamaica



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

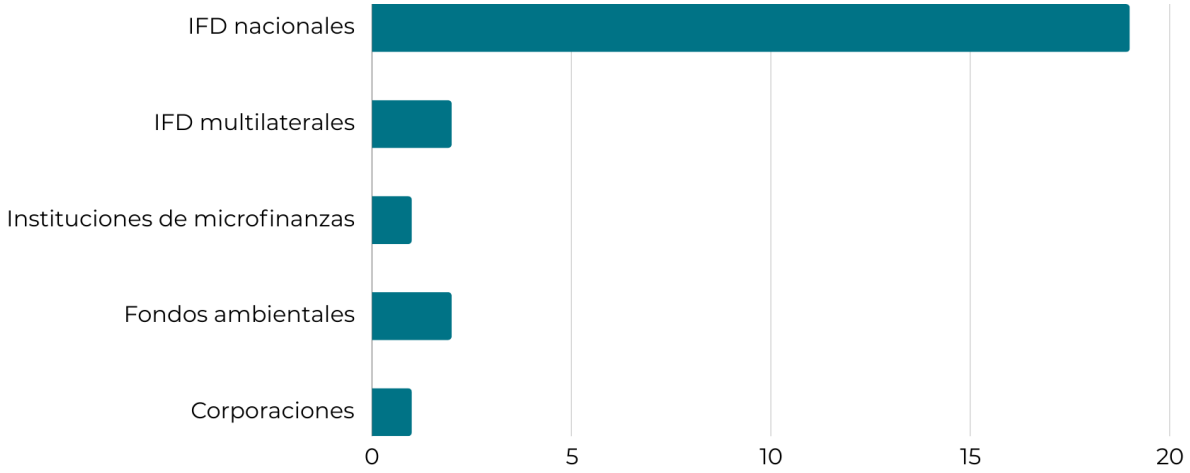
7. Otras consideraciones

7.1. Inclusión del Entidades del Sector Público en el mapeo

Los fondos públicos son esenciales para desbloquear la financiación climática privada por este motivo, se han mapeado **25 actores del sector público,** distribuidos en las siguientes categorías: 84% corresponden a Bancos Nacionales de Desarrollo, 4% Corporaciones, 9.4% Multilaterales IFD; 8% a Fondos Ambientales, 4% Instituciones de Microfinanzas. La inclusión de estos actores se justifica por varias razones.

Figura 38.

Número de entidades del sector público identificados en el mapeo



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2024)

Se incluyeron en el análisis 21 entidades financieras, compuestas por 2 bancos multilaterales, 19 bancos nacionales. De estas, el **37.5% son instituciones acreditadas por el Fondo Verde para el Clima (GCF)**, lo que indica que poseen las capacidades especializadas necesarias para implementar y gestionar proyectos de mitigación y adaptación al cambio climático. Estas instituciones desempeñan un papel único en el financiamiento climático internacional, complementando y catalizando la participación del sector privado. Tienen un **mayor potencial y disposición para asumir riesgos en comparación con los intermediarios financieros tradicionales, proporcionando financiamiento a largo plazo en moneda local** en sus mercados de crédito locales, aspecto vital para la estabilidad y sostenibilidad de los proyectos.

Los bancos de desarrollo **fomentan el robustecimiento de los marcos regulatorios y técnicos necesarios para el desarrollo sostenible**. De manera general, estas instituciones son utilizados para:

- **Etapa previa a la inversión**: Aumentar la demanda de inversiones y financiamiento en proyectos amigables con el clima al ayudar a abordar las limitaciones específicas del sector y del país.

- **Etapa de inversión**: Proporcionar los incentivos necesarios para movilizar la oferta, ofreciendo instrumentos financieros en términos y condiciones adecuadas para este tipo de proyectos.

Además, los bancos pueden **combinar diferentes conjuntos de instrumentos** para satisfacer las necesidades de un proyecto. En el análisis realizado, estas entidades utilizan diversos instrumentos financieros, capital a nivel de proyecto, garantías, seguros, subvenciones (grants), financiamiento combinado (blended finance) y préstamos (incluyendo de bajo costo y a tasa de mercado).

Las corporaciones también se posicionan como facilitadoras del proceso de inversión de capitales privados en la región, lo cual impulsa no solo la mejora técnica y operativa de empresas locales sino que también puede **ejercer como facilitador de la reconversión industrial a nivel local**. Este enfoque promueve una visión estratégica que podría garantizar la viabilidad a largo plazo de la inversión. Se ha mapeado **una corporación pública** representativa para el Caribe, la Corporación Venezolana de Guayana (CVG) que utiliza los instrumentos de deuda por proyecto como parte de sus actividades comerciales, facilitando la inversión de capitales privados. Esto incluye desde la mejora de las condiciones operativas de las empresas, inversiones con PYMES locales en proyectos ambientales y de reconversión industrial[40].

Por otro lado los Fondos Nacionales, son la base de la captación de los recursos económicos para las acciones de mitigación y adaptación en ciertos países en desarrollo. Se consideran dentro del estudio ya que **cuentan con las capacidades y experiencia para movilizar los recursos financieros** desde el sector público al sector privado, **mantienen una estructura organizativa clara y un propósito definido**, generan confianza y atractivo para potenciales donantes e inversores.

[40] Vásquez, S. Proyecto Guayana. Equipo Dos Ríos.

Actor	Instrumento	Importancia
Fondo Nacional de Financiamiento Forestal (FONAFIFO)	Payments for Environmental or Ecosystem Services - Carbon credits - Environmental offsets - Hydrocarbons tax - Donations	Por Ley su rol específico es financiar y promover actividades relacionadas con la gestión sostenible de los recursos forestales, beneficiando principalmente a pequeños y medianos productores. FONAFIFO también gestiona el pago por servicios ambientales (PSA).
Fundación para El Desarrollo Del Sistema Nacional de Áreas Protegidas (FUNDESNAP)	- Swaps or debt reductions by nature - Environmental offsets - Payments for Environmental or Ecosystem Services - Donations	Es la entidad encargada de captar y administrar recursos financieros destinados a programas, proyectos y actividades dentro del Sistema Nacional de Áreas Protegidas en Bolivia. Además de captar fondos externos, desarrolla los mecanismos financieros y oportunidades de ingreso para el sector privado

8. Desafíos y oportunidades

A continuación se presenta un resumen de los desafíos y oportunidades identificados en dos aspectos:

- Aspecto Metodológico y de relevamiento de información refleja los retos de acceso, evaluación y sistematización de las fuentes de financiamiento, actores, y flujos de financiamiento,.
- Aspecto de evaluación: corresponde a los resultados observados, así como al etiquetado de la información de financiamiento de cambio climático y/o biodiversidad

Aspectos metodológicos:

Los desafíos enfrentados al desglosar las fuentes de financiación cartografiadas por fuentes de financiamiento del sector privado que operan a nivel regional y nacional en los ámbitos del clima y la biodiversidad, y al clasificarlas en función del tipo de financiación que proporcionan, incluyeron:

- **Dificultad para obtener información precisa sobre los tipos de instrumentos financieros utilizados por cada actor**. Muchas entidades no divulgan detalles específicos sobre sus instrumentos financieros, lo que genera un alto grado de incertidumbre en el análisis.
- **Limitada disponibilidad de información.** La mayoría de los datos utilizados provienen de las páginas web de las entidades, lo que restringe la profundidad y la calidad de la información accesible.
- **Inconsistencia en la presentación de datos.** Las entidades del sector privado varían en la forma y el detalle con que presentan su información financiera, dificultando la comparación y la categorización uniforme. Por lo que la recolección manual y detallada de datos requirió un tiempo significativo y una dedicación exhaustiva.
- **Diversidad de fuentes de información.** La información proviene de múltiples fuentes secundarias, lo que puede llevar a inconsistencias y dificultar la creación de un panorama claro y coherente.
- **Falta de detalles sobre los criterios de inversión.** En lo que refiere a los desafíos para proporcionar información sobre los tipos de inversionistas, en función de criterios de inversión como tamaño, cartera y sectores. La información disponible a menudo carece de detalles específicos sobre los criterios de inversión, como el tamaño de la inversión, la composición de la cartera y los sectores de enfoque. Para superar estos desafíos, es crucial mejorar la recopilación y la transparencia de los datos, fomentar la cooperación entre actores regionales para compartir información de manera más detallada y precisa.
- **La información sobre los beneficiarios es muy limitada.** Son muy pocos los actores que publican información sobre los montos totales otorgados. En algunos casos, se especifica el rango o el monto máximo a otorgar por beneficiario, pero no se aclara cuántos beneficiarios han accedido a los fondos. Tampoco se aclara en la mayoría de los casos, quiénes son esos beneficiarios en particular.
- **Falta de sustento para identificar la racionalidad climática** que permita clasificar las inversiones de cambio climático según su aporte a la mitigación, adaptación o ambas.

Aspectos de evaluación (resultados):

Por otra parte, se identificaron desafíos que limitan el flujo de financiamiento privado climático. En lo que respecta estrictamente a financiamiento privado, se hallaron cinco grandes desafíos. Asimismo se sugieren oportunidades de mejora para superar estas barreras y optimizar la cooperación entre el sector privado y los gobiernos nacionales y locales de América Latina y el Caribe.

Disponibilidad de financiamiento adecuado

Las fuentes de financiamiento para el sector privado tiene una **dependencia de un número limitado de inversionistas e instrumentos financieros** y el instrumento que se repite en todos los casos son los préstamos a proyectos.

Dificultad en la identificación de sectores, actores e instrumentos financieros relacionados a la adaptación al cambio climático. La taxonomía para la inversión privada en adaptación no es clara entre los actores del sector financiero, lo que dificulta el alineamiento de los flujos financieros climáticos a las políticas climáticas nacionales.

Esto puede limitar la cantidad de capital disponible y la flexibilidad financiera necesaria para llevar a cabo estos proyectos.

Costo del financiamiento

El costo del financiamiento en América Latina es generalmente alto, lo que representa un obstáculo significativo para la inversión en cualquiera de los sectores analizados en este estudio. Las tasas de interés elevadas y las primas de riesgo que los bancos y otras instituciones financieras imponen, reflejan la percepción de alto riesgo asociado con la región y con los proyectos de cambio climático y biodiversidad. Este alto costo de financiamiento se traduce en mayores costos de capital para los proyectos, lo que a su vez reduce su rentabilidad y competitividad frente a inversiones en otros sectores, o incluso en otras regiones del planeta. Además, el entorno macroeconómico y la volatilidad política en algunos países de la región también contribuyen a incrementar los costos de financiamiento.

Oportunidades para mejorar la canalización de financiamiento privado.

Sugerencias:

- Promover la generación de Fondos de inversión público-privado, donde los gobiernos pueden establecer un rol catalizador inicial, atrayendo inversiones privadas al reducir el riesgo con aportes de capital semilla y garantías
- Están emergiendo varios mecanismos financieros que pueden impulsar la acción climática y de conservación de la biodiversidad en América Latina y el Caribe, como por ejemplo los canjes de deuda por naturaleza, pago por resultados desde el sector privado, mercados de carbono, financiamiento mixto.
- Las preferencias del mercado inciden en que el sector privado tenga cada vez mayor influencia en las inversiones en cambio climático y biodiversidad.
- La Banca Multilateral y bancos nacionales están consolidándose con mayor fuerza en articuladores y catalizadores del financiamiento para clima y biodiversidad, generando habilitantes y mejores condiciones para el acceso a préstamos y otros mecanismos financieros por parte del sector privado de ALC.

Los Gobiernos puedan mejorar el tipo de subsidios, exenciones fiscales y otros incentivos para reducir los costos iniciales de los proyectos

9. Conclusiones

El análisis realizado identifica y caracteriza a los actores del sector privado que intervienen en el financiamiento para el clima y la biodiversidad en América Latina y el Caribe (ALC). Los actores se agrupan en varias categorías, incluyendo corporaciones, proveedores de capital privado, fondos de inversión, instituciones financieras de desarrollo, y más. A continuación se detallan los hallazgos principales.

- Existen diferencias importantes respecto a las características del financiamiento según las distintas entidades, sectores, instrumentos, beneficiarios y países receptores. En el mapeo **de 384 entidades**, los principales actores identificados incluyen **62 proveedores de capital privado y capital de riesgo**, **53 compañías de gestión de activos, 50 corporaciones,** y **46 instituciones financieras comerciales.** Además, se identificaron diversas otras fuentes de financiamiento privado, tales como **fondos ambientales, fondos de cobertura, fondos de impacto y carbono, compañías de seguros, instituciones financieras de desarrollo nacionales y multilaterales, fondos de pensiones, entidades de capital filantrópico,** y **fondos soberanos**, reflejando la diversidad y amplitud de las fuentes de financiamiento privado en la región.

- Las inversiones están distribuidas en sectores priorizados de la siguiente manera: el sector de **Energías limpias** lidera con un **36%** de las inversiones totales, indicando un fuerte enfoque en la transición hacia

fuentes de energía más limpias, seguido del sector de **AFOLU**, que representa el **28%**. El sector de **Biodiversidad y Soluciones basadas en la Naturaleza** invierten el **17%**, **Agua** un **11%**, Finalmente, en el sector de el sector de **Transporte** invierten el **8%** de las entidades mapeadas. Este análisis muestra una clara prioridad hacia energías limpias y la gestión sostenible de los recursos naturales y del territorio.

- En lo que respecta al financiamiento, para los **sectores de energía, transporte y agricultura,** actividades más orientadas hacia la producción, predominan las entidades provenientes de instituciones financieras comerciales, sociedades de gestión de activos, proveedores de capital de riesgo, corporaciones y bancos nacionales de desarrollo. Estos sectores suelen atraer inversiones debido a su potencial de rentabilidad y desarrollo económico. En contraste, **el financiamiento para agua y biodiversidad**, sectores que no necesariamente presentan niveles de rentabilidad atractivos, proviene principalmente de fondos ambientales, filantropía y bancos multilaterales.

- Una característica común en todos los sectores es la influencia del **origen de las entidades financieras**. Las corporaciones globales, fondos multilaterales y entidades filantrópicas suelen liderar el financiamiento externo, mientras que las sociedades de gestión de activos, bancos comerciales y proveedores de capital de riesgo prevalecen entre las entidades financieras regionales. La mayor parte del financiamiento proviene de **entidades con un alcance global (49.3%) o nacional (34.3%)**, siendo menos las que se enfocan en niveles regionales específicos dentro de ALC.

- Los **instrumentos financieros** más utilizados son la **deuda a nivel de proyecto** (Project Level Debt) **y el capital a nivel de proyecto** (Project Level Equity). Otros instrumentos importantes incluyen el **financiamiento combinado** (Blended Finance), los bonos temáticos, las garantías y los seguros.

- El sector privado puede cumplir diferentes roles en la movilización del financiamiento para el clima y la biodiversidad en América latina y el Caribe, pues puede ser inversionista, beneficiario o aportar como catalizador para mejorar las condiciones y alcance del financiamiento.

  Las inversiones del sector privado en adaptación no han sido fáciles de identificar, y en el caso de inversiones en infraestructura como agua no es posible asociar a una racionalidad climática. A pesar de ello, también para inversiones en este rubro el principal instrumento de financiamiento identificado para el sector privado es la deuda hacia proyectos, y en estos casos el rol de los bancos nacionales y banca multilateral es relevante.

- En lo que refiere a los **beneficiarios**, el sector privado con fines productivos suele estar asociado al financiamiento de los sectores de energías limpias, transporte y AFOLU; el sector público a energías limpias y transporte (colectivo); mientras que las organizaciones vinculadas a comunidades, ecosistemas y áreas protegidas suelen estar más asociadas a los sectores de biodiversidad y soluciones basadas en la naturaleza, y agua.

- Respecto a los **países receptores de financiamiento**, al igual que en otras regiones del mundo, se da una concentración entre los países más grandes, como **Brasil, México y Colombia**. Países más pequeños, en parte por cuestiones de escala, parecerían ser menos atractivos para atraer financiamiento climático. En relación a este tema y considerando en particular al sector de biodiversidad, cabe aclarar que en ALC se encuentran 6 de los 17 países megadiversos del mundo. Éstos son: Brasil, Colombia, Ecuador, México, Perú y Venezuela. Si bien muchos de los fondos van a estos países, en un estudio previo (Castro, G. y Locker, I., 2000) se identificó que cuando se controlaba por el tamaño del país (US$/km), los países que tenían una mayor inversión eran Venezuela, todos los países de Centroamérica, Ecuador, la República Dominicana, Haití y Jamaica. No es posible corroborar cuál es la situación actual en este sentido, dado la falta de información sobre los montos de financiamiento que se comentó previamente.

- Muchas de las entidades listadas en el capítulo 4.3 sobre "facilitadores" pueden ayudar a superar las barreras comentadas en el capítulo anterior. Es necesario que sus actividades lleguen a más agentes del sector privado. En particular, cabe mencionar el rol de las asociaciones de instituciones financieras, el grupo de Trabajo de **Taxonomía de Finanzas Sostenibles en América Latina y el Caribe** o los **principios de banca, inversión y seguros responsables de UNEP Fi**, que apoyan e impulsan a los actores para transitar hacia las finanzas sostenible.

- La articulación de actores público, privado, banca privada y multilateral juega un papel importante a la hora de fortalecer capacidades, generar condiciones habilitantes para financiamiento y reducir los costos del endeudamiento para el sector privado.

Estos hallazgos proporcionan una base sólida para futuras investigaciones y esfuerzos de movilización de recursos, contribuyendo a los objetivos climáticos y de biodiversidad en la región.

10. Bibliografía

- Alliance for Water. (2022). IPCC AR6 conclusions on water security and launch of the expanded water tracker for national climate planning. Recuperado de Alliance for Water
- Castro, G. y Locker, I. (2000) Donde se Invierte en Biodiversidad? Una Evaluación del Financiamiento para la Biodiversidad en América Latina y el Caribe. USAID.
- CEPAL, FAO e IICA (2019) Perspectivas de la agricultura y del desarrollo rural en las Américas: una mirada hacia América Latina y el Caribe.
- CGIAR. (2019). Climate-Smart Agriculture.
- Conservation International. (2020). The Role of Nature in Climate Solutions.
- Deutz, A., Heal, GM., Niu, R., Swanson, E., Townshend, T., Li, Z., Delmar, A., Meghji, A., Sethi, SA., Tobin-de la Puente, J., (2021), Financiar la naturaleza: Cerrando la brecha financiera global de la biodiversidad. Paulsen Institute, TNC y Centro Cornell Atkinson para la Sostenibilidad.
- FAO. (2018). Water for Sustainable Food and Agriculture.
- FAO. (2019, November 9). The State of World Fisheries and Aquaculture 2020. Retrieved April 25, 2024, from https://openknowledge.fao.org/handle/20.500.14283/ca9229en
- FAO. (2020). State of the World's Forests 2020.
- Finance Earth. (2021). A Market Review of Nature-Based Solutions. Finance Earth. Retrieved April 25, 2024, from https://finance.earth/wp-content/uploads/2021/05/Finance-Earth-GPC-Market-Review-of-NbS-Report-May-2021.pdf
- FSU. (2024). Promoción de la Biodiversidad. Fundación Social Universal. Retrieved April 25, 2024, from https://www.fundacionsocialuniversal.org/medio-ambiente/promocion-de-la-biodiversidad/
- Global Forest Watch. (2024). MAP. Global Forest Watch: Forest Monitoring, Land Use & Deforestation Trends. Retrieved April 25, 2024, from https://www.globalforestwatch.org/
- Global Water Partnership. (2020). Integrated Water Resources Management.
- IEA. (2020). World Energy Outlook 2020.
- IICA, VCMI y Climate Focus (2023) Oportunidades para el sector agropecuario y el carbono azul en América Latina y el Caribe en los mercados voluntarios de carbono
- IPBES. (2019). Global Assessment Report on Biodiversity and Ecosystem Services.
- IPCC. (2018). Global Warming of 1.5°C. An IPCC Special Report on the impacts of global warming of 1.5°C above pre-industrial levels.
- IPCC. (2018). Inter-relationships between adaptation and mitigation.
- IPCC. (2021). Climate Change Impact, adaptation and mitigation in the water sector: new hints from the IPCC AR6. Recuperado de IAHR
- IRENA. (2019). Renewable Energy Statistics 2019.
- IUCN. (2020). Nature-based Solutions to Address Global Societal Challenges.

- IUCN. (2024). Soluciones basadas en la naturaleza | IUCN. International Union for Conservation of Nature (IUCN). Retrieved April 25, 2024, from https://www.iucn.org/es/nuestro-trabajo/soluciones-basadas-en-la-naturaleza
- Ivory R. (2024) Blended finance in Latin America & the Caribbean: Agriculture & Forestry. Convergence Blended Finance. Convergence Enhanced Data Brief.
- Lambertini, M. (2018, October 22). Living Planet Report. WWF-UK. Retrieved April 25, 2024, from https://www.wwf.org.uk/sites/default/files/2018-10/LPR2018_Full%20Report.pdf
- Nature Conservancy. (2019). Nature-based Solutions in Climate Strategies.
- Olsen, N., Mulder, I., Hang, Q., Malandrino, GM., Blin, A., (2023), State of Finance for Nature 2023. UNEP.
- Piaggio, M., & Onishi, S. (2022, September 29). Inversiones de impacto: sector privado y conservación. International Union for Conservation of Nature (IUCN). Retrieved April 25, 2024, from https://www.iucn.org/es/blog/202209/inversiones-de-impacto-sector-privado-y-conservacion
- PNUD y Secretaría de Ambiente Paraguay (2013), Paraguay: Evaluación de flujos de inversión y financiamiento en los sectores agricultura, salud y forestal.
- PNUMA. (2016). THE STATE OF BIODIVERSITY IN LATIN AMERICA AND THE CARIBBEAN. Convention on Biological Diversity. Retrieved April 25, 2024, from https://www.cbd.int/gbo/gbo4/outlook-grulac-en.pdf
- Semarnat. (2024). Amenazas sobre la biodiversidad. PAOT. Retrieved April 25, 2024, from https://paot.org.mx/centro/ine-semarnat/informe02/estadisticas_2000/informe_2000/06_Biodiversidad/6.2_Amenazas/index.htm
- Studer, I. (2020). Inversión de impacto para la conservación de la biodiversidad: Casos de América Latina y el Caribe. Publications. Retrieved April 25, 2024, from https://publications.iadb.org/es/inversion-de-impacto-para-la-conservacion-de-la-biodiversidad-casos-de-america-latina-y-el-caribe
- Tamayo, E., Fazla, MD., Pilgrim, L. (2023), Rutas hacia las finanzas para la biodiversidad: Análisis de tendencias, IKI.
- UN-Habitat. (2016). Urbanization and Development: Emerging Futures.
- UN. (2022). Climate Reports - the United Nations. Recuperado de UN
- UNEP. (2019). The Adaptation Gap Report 2019.
- UNEP. (2021). State of Finance for Nature.
- UNFCCC. (2020). Nationally Determined Contributions under the Paris Agreement.
- World Bank. (2016). Forest Action Plan FY16-20.
- World Bank. (2020). Financing Climate Action: Global Investment and Innovation.
- World Resources Institute. (2020). Water Management and Climate Change.
- WWF. (2018). Natural Climate Solutions.

11. Anexos

Anexo A. Herramienta de Mapeo de Fuentes de Financiamiento
Anexo B. Glosario de Actores
Anexo C. Glosario de Instrumentos financieros
Anexo D. Marco Sectorial
Anexo E. Resumen entrevistas y consultas actores
Anexo F. Desafíos y oportunidades del financiamiento privado particulares de cada sector
Anexo G. Papel del Mercado de Carbono en el Financiamiento Climático

SURECO & partners

ANEXOS

Panorama de las fuentes de financiamiento del sector privado en la región de América Latina y el Caribe con un enfoque en el cambio climático y la conservación de la biodiversidad.

JUNIO 2024

Euroclima

cooperación alemana

giz Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH

NDC PARTNERSHIP

Anexo A. Herramienta de Mapeo de Fuentes de Financiamiento

Adjunto Matriz Excel

Anexo B. Glosario de Actores

Grupo de actores	***Tipo de actores***	***Definición***
Instituciones financieras	Fondos climáticos multilaterales	Incluimos compromisos provenientes de los recursos propios de las IFD únicamente y excluimos lo siguiente: recursos externos que las IFD administran en nombre de terceros; las contribuciones de los gobiernos a las IFD o fondos climáticos; compromisos bilaterales de los Fondos Climáticos; Contribuciones de las IFD a proyectos reportadas en BNEF (2021a) para evitar la doble contabilización.
Instituciones financieras	IFD multilaterales	Instituciones financieras de desarrollo autorizadas por varios países
Instituciones financieras	IFD nacionales	Instituciones financieras de desarrollo donde un solo país es propietario de la institución y el financiamiento se dirige a nivel nacional. Se diferencian de las instituciones financieras estatales en que tienen un mandato de desarrollo específico en sus operaciones.
Instituciones financieras	IF comerciales	Proveedores de capital de deuda privada (y ocasionalmente otros instrumentos), incluidos bancos comerciales y de inversión.
Instituciones financieras	Fondos de pensión	Un fondo de pensiones es un tipo de fondo de inversión creado para proporcionar beneficios de jubilación a los participantes del plan. Es un fondo común de dinero que se acumula a través de contribuciones periódicas realizadas por empleadores, empleados o ambos. Luego, los fondos se invierten en diversos instrumentos financieros, como acciones, bonos y bienes raíces, con el objetivo de generar rendimientos y garantizar que habrá suficiente dinero para cubrir las pensiones de los empleados después de su jubilación.

Grupo de actores	***Tipo de actores***	***Definición***
Instituciones financieras	Fondos de impacto	Vehículos de inversión convertidos en empresas, organizaciones y fondos con la intención de generar un impacto social o ambiental mensurable y beneficioso junto con un retorno financiero.
Instituciones financieras	Las compañías de seguros	Las aseguradoras invierten las primas cobradas a través de pólizas de seguros de vida y distintos de los de vida. Sus inversiones están limitadas por los reguladores financieros nacionales e internacionales.
Instituciones financieras	Sociedades de gestión de activos	Instituciones que supervisan e invierten los fondos de los propietarios de activos que incluyen individuos, empresas y gobiernos.
Instituciones financieras	Instituciones de microfinanzas	Las microfinanzas son una forma de proporcionar pequeñas cantidades de financiación, ahorros, seguros y otros servicios financieros relacionados a personas o familias trabajadoras, empresarios y pequeñas empresas que no tienen acceso a fuentes tradicionales de dichos servicios financieros.
Inversores privados	Los fondos de cobertura	Sociedad limitada de inversores privados cuyo dinero es administrado por administradores de fondos profesionales que utilizan una amplia gama de estrategias, incluido el apalancamiento o la negociación de activos no tradicionales, para obtener rendimientos de inversión superiores al promedio. Estas se consideran una opción de inversión alternativa riesgosa.
Inversores privados	Proveedores de capital para capital privado, inversor ángel (PE) y capital riesgo (VC)	Las inversiones de PE se realizan en empresas o activos que no están disponibles en las bolsas que cotizan en bolsa. Las inversiones en PE se pueden realizar en diferentes etapas de madurez de una empresa, desde etapas muy tempranas hasta empresas maduras y rentables. El VC se realiza en empresas en etapa muy temprana con o sin rentabilidad demostrada. VC

Grupo de actores	***Tipo de actores***	***Definición***
		ayuda a probar y escalar tecnologías y modelos de negocio innovadores en todas las industrias
Inversores privados	Proveedores de capital para financiación mixta	Cada estructura de financiación combinada tiene proveedores de capital comercial y concesional (por ejemplo, bancos comerciales). Al combinar capital comercial y catalizador, las estructuras de financiación combinada permiten a organizaciones con diferentes objetivos financieros, sociales y ambientales invertir juntas en la misma transacción. Ayudan a demostrar modelos de inversión sostenibles
Inversores privados	Fondos ambientales	Organizaciones creadas para abordar desafíos ambientales globales o regionales.
Inversores privados	Capital filantrópico (fundaciones, ONG)	Este capital son aportaciones caritativas para fines específicos que pueden utilizarse de diversas formas dada su naturaleza flexible. En algunos casos se utiliza para invertir en tecnologías en etapa inicial o como subvenciones junto con préstamos para cubrir
Inversores privados	Corporaciones	Corporaciones, que pueden tener actividades en el sector energético, en otros sectores o en ambos (por ejemplo, una gran empresa de servicios de agua que instala instalaciones de generación de energía hidroeléctrica y de tratamiento de agua).
Otros actores relevantes que no son proveedores de capital	Desarrollador de proyectos	Actores que son los principales responsables de concebir, planificar e iniciar un proyecto. Identifican oportunidades o desafíos que justifican la ejecución de un proyecto, definen sus objetivos y exploran la viabilidad del proyecto. Los

Grupo de actores	***Tipo de actores***	***Definición***
		desarrolladores son innovadores, presentan ideas de proyectos y crean un plan de lo que el proyecto debe lograr.
Otros actores relevantes que no son proveedores de capital	Marco - Establecedor de normas	Los marcos ambientales los definen instituciones especiales, generalmente sin fines de lucro. Los estándares suelen ser establecidos por gobiernos e institutos internacionales con autoridad legal.
Otros actores relevantes que no son proveedores de capital	Incubadoras y acelerador	Las incubadoras son iniciativas especializadas diseñadas para ayudar a las empresas emergentes en sus etapas iniciales a desarrollar sus ideas en productos y servicios rentables. Estos programas facilitan un entorno de trabajo creativo donde los fundadores de empresas pueden aprovechar la experiencia de mentores experimentados, otros emprendedores y líderes de la industria. Los aceleradores están diseñados para ofrecer a las empresas en etapa inicial apoyo en su crecimiento y desarrollo a través de tutoría, recursos y networking.
Otros actores relevantes que no son proveedores de capital	Proveedor de datos	En este estudio consideramos proveedores de datos a aquellas instituciones o iniciativas que brindan información sobre fuentes de financiamiento.
Otros actores relevantes que no son proveedores de capital	Otros	Otros actores no abordados previamente.

Anexo C. Glosario de Instrumentos financieros

Tipo de instrumento financiero	***Definición***
Subvenciones	Transferencias realizadas en efectivo, bienes o servicios para las cuales no se requiere reembolso
Deuda a nivel de proyecto	Una deuda evidenciada por una nota que especifica, en particular, el monto principal, la tasa de interés y la fecha de pago.
- de los cuales de bajo costo	Préstamos concedidos en condiciones preferibles a las vigentes en el mercado. Esta categoría también puede incluir préstamos concesionales y de AOD, es decir, préstamos concedidos en condiciones sustancialmente más generosas que los préstamos de mercado. La concesionalidad puede lograrse mediante tasas de interés inferiores a las vigentes en el mercado o plazos de vencimiento o de gracia más largos, o una combinación de ambos. Los préstamos concesionarios suelen tener largos períodos de gracia. Según la OCDE, el "elemento de subvención" de los préstamos de AOD es de al menos el 25%.
- de los cuales tasa de mercado	Préstamos concedidos en condiciones normales de mercado.
Capital a Nivel de Proyecto	Una acción o cualquier otro valor que represente un interés de propiedad.
Deuda subordinada	Una deuda contraída con un acreedor no garantizado que sólo puede pagarse después de que se hayan satisfecho las reclamaciones de los acreedores garantizados.

Tipo de instrumento financiero	***Definición***
Mercados de capitales (bonos verdes, azules, temáticos)	Busque la definición de la Iniciativa de Bonos Climáticos del CBI para Bonos Bonos verdes con ingresos destinados a actividades de mercados verdes.
Financiamiento de Proyectos	Es el análisis financiero del ciclo de vida completo de un proyecto y la financiación con estructura financiera sin recurso o con recurso limitado.
Financiamiento climático basado en resultados "RBCF"	Pagos realizados cuando se han cumplido los resultados: créditos de carbono, Biocréditos, servicios ecosistémicos…
Compensación (negociación de crédito)	Esto se refiere al comercio de créditos o compensaciones de carbono, donde las entidades pueden comprar créditos para compensar sus emisiones de gases de efecto invernadero. Estos fondos luego se pueden utilizar para financiar proyectos de cambio climático.
Financiamiento Combinado (Blended Finance)	La financiación combinada implica combinar fondos públicos y privados para apoyar proyectos de cambio climático. Su objetivo es aprovechar la inversión del sector privado proporcionando financiación concesional, garantías u otros instrumentos financieros para reducir los riesgos y atraer capital privado.
Instrumentos financieros innovadores	Estos instrumentos incluyen recaudación de fondos, titulización de activos relacionados con el clima, canjes de deuda por naturaleza y otros mecanismos que apuntan a movilizar inversiones para la adaptación al clima.
Garantías	Un acuerdo formal o garantía de que se cumplirán las condiciones y/o se pagará la deuda. Reclamaciones de garantía extendida sobre productos ecológicos. Garantías de créditos de carbono para la ejecución de proyectos de créditos de carbono.

Tipo de instrumento financiero	***Definición***
Seguros	Un contrato, representado por una póliza, en el que el tomador de la póliza recibe protección financiera o reembolso contra pérdidas de una compañía de seguros.
Canje de deuda basada en la naturaleza/clima	Un país deudor puede negociar parte de su deuda en términos más favorables mientras se compromete a invertir en iniciativas de naturaleza/clima.
Préstamos corporativos	Préstamos verdes con ingresos destinados a prestar actividades verdes. Financiamiento de proyectos* para proyectos centrados en el clima y la transición.
Gestores y propietarios de activos	Fondos centrados en el clima* que invierten en gestores de tecnología climática con bajas emisiones de carbono. Fondos inclinados verdes menos marrones que priorizan las llamadas inversiones verdes sobre las marrones.
Préstamos Minoristas	Descuentos en seguros con bajas emisiones de carbono* y mejores condiciones para seguros de inversiones con bajas emisiones de carbono.

Anexo D. Marco Sectorial

La cadena de valor del **sistema energético** va desde la generación de energía, la transmisión y distribución hasta el consumo final. En esta cadena, la energía limpia incluye, del lado de la generación, la generación eléctrica a través de hidroeléctricas, eólica, solar (fotovoltáica y térmica), biomasa y geotermia. Asimismo, también comprende los combustibles limpios: biocombustibles a partir de biomasa y más recientemente hidrógeno verde. Por otro lado están las redes de transmisión y distribución, responsables de llevar la electricidad desde las plantas de generación hasta los centros de consumo final: hogares, sector productivo, servicios, entre otros. Finalmente del lado de la demanda, tanto a nivel residencial como industrial, en el ámbito de la energía limpia se destacan los segmentos de eficiencia energética, movilidad eléctrica, sistemas de generación distribuida, electrificación de usos y más recientemente tecnologías de gestión de la demanda y almacenamiento de energía.

Este sector es responsable de casi 3/4 del total de emisiones de CO2 del planeta, por lo cual la inmensa mayoría de la inversión climática es tradicionalmente destinada a la mitigación. No obstante, los eventos climáticos adversos son cada vez más frecuentes e intensos, afectando también la generación de energía. Así, Latinoamérica, que es la región que mayor proporción de generación hidroeléctrica tiene, con más del 40% de su matriz eléctrica, muestra cada vez mayor vulnerabilidad ante los eventos de sequías extremas, por lo que se estima que la adaptación irá cobrando relevancia en el mediano plazo. El caso de las energías limpias no convencionales, como la solar y eólica, se presenta un caso paradigmático ya que su implementación resulta en un ganar ganar, ya que por un lado mitigan al reducir las emisiones GEI y, por otro aumentan la resiliencia, al diversificar las fuentes de generación, redundando en cobeneficios entre mitigación y adaptación.

El **transporte eléctrico** se posiciona como una solución clave para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) del sector transporte, responsable de una parte significativa de las emisiones globales de CO2. No obstante, la expansión de la movilidad eléctrica enfrenta desafíos, como la necesidad de una infraestructura de carga robusta y la dependencia de materias primas para la fabricación de baterías, lo que plantea cuestiones de sostenibilidad y disponibilidad a largo plazo.

El sector comprende desde la producción de vehículos, la infraestructura de carga, hasta el uso final por parte de los distintos sectores de demanda. En la etapa de producción, se incluyen tanto la fabricación de los vehículos como la producción de baterías, principalmente de iones de litio, clave para garantizar un rendimiento y autonomía de estos vehículos. Asimismo, la infraestructura de carga es vital para

garantizar la operatividad del transporte eléctrico, esto incluye estaciones de carga públicas y privadas, sistemas de carga lenta, rápida y ultra rápida, así como soluciones dentro del hogar.

A los efectos de este trabajo, no se consideraron las inversiones de los insumos para abastecer la cadena de suministro que, considerando los recursos que tiene la región y la alta demanda de minerales necesarios para la fabricación de componentes, fundamentalmente baterías, puede ser de dimensiones significativas. A saber, en el corto plazo, se prevén inversiones de más de 12.000 millones de dólares americanos en materia de extracción de litio entre Argentina, Bolivia, Brasil, Chile y México (Vostockcapital, 2024).

El **sector del agua** es fundamental para la adaptación y mitigación del cambio climático debido a su papel crucial en la gestión sostenible de los Agua, que afecta tanto a los ecosistemas naturales como a las comunidades humanas (UNESCO, 2020). El IPCC (Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático) ha abordado ampliamente el impacto, la adaptación y la mitigación en el sector del agua en sus informes, incluyendo el AR6. El cambio climático afecta al ciclo hidrológico, causando variabilidad en la disponibilidad de agua, cambios en los patrones de precipitación y eventos extremos como inundaciones y sequías. Estos impactos generan desafíos significativos para la gestión sostenible de los Agua.

La cadena de valor del sector agua abarca una variedad de actividades y subsectores esenciales para asegurar el acceso y la gestión sostenible de los Agua. Entre estas actividades se incluyen la captación y almacenamiento, que se refiere a la gestión de embalses y presas; el tratamiento y distribución, que asegura que el agua sea segura para el consumo; y el saneamiento y reciclaje, que se ocupa de tratar las aguas residuales y promover su reutilización (IPCC, 2021; IPCC, 2018).

El sector privado juega un rol fundamental en esta cadena de valor al fomentar la innovación y tecnología, desarrollando nuevas tecnologías para una gestión eficiente del agua. Además, invierte en infraestructura para mejorar la resiliencia y eficiencia del sistema hídrico y adopta prácticas de responsabilidad corporativa que minimizan el impacto ambiental y promueven el uso responsable del agua (Alliance for Water, 2022; UN, 2022).

La **biodiversidad** o diversidad biológica es "el conjunto de todos los seres vivos del planeta, el ambiente en el que viven y la relación que guardan con otras especies. Por ello, la biodiversidad está compuesta por todos los animales, todas las plantas y todos los organismos, así como todos los ecosistemas, tanto terrestres como marinos, y todas las relaciones que establecen entre sí" (FSU, 2024). América Latina y el Caribe ocupa una posición destacada en este tema a nivel global, ya que "posee el 40% de la biodiversidad del mundo y contiene 7 de los 25 puntos críticos de biodiversidad del mundo, 6 de los 17 países megadiversos, 11 de los 14 biomas terrestres y el segundo sistema de arrecifes más grande del mundo. (..) Más del 30% del agua dulce disponible en la tierra y casi el 50% de los bosques tropicales del mundo se encuentran en la región" (PNUMA, 2016).

Otro concepto importante vinculado a la biodiversidad es el de las **Soluciones Basadas en la Naturaleza (SBN).** Éstas son hábitats o actividades que se realizan para "proteger, gestionar de forma sostenible y restaurar ecosistemas naturales o modificados, que abordan los retos sociales de forma eficaz y adaptativa, proporcionando simultáneamente beneficios para el bienestar humano y la biodiversidad" (IUCN, 2024). Abarcan por ejemplo, a los manglares y corales que protegen las costas de la erosión y las inundaciones, a los humedales que filtran los nutrientes de los suministros de agua dulce y la restauración de hábitats para mitigar los efectos del cambio climático y la pérdida de biodiversidad (Finance Earth, 2021).

Pese a la importancia de la conservación, la biodiversidad continúa enfrentando crecientes y significativas amenazas. Las más destacadas son la conversión de los ecosistemas naturales a sistemas productivos, la contaminación, el cambio climático, la sobreexplotación de poblaciones y la introducción de especies exóticas (Semarnat, 2024). Un estudio del Fondo Mundial para la Vida Silvestre (Lambertini, 2018) indicó que América del Sur y Central ha perdido el 89% de sus poblaciones de mamíferos, aves, peces, reptiles y anfibios. Según la Global Forest Watch, 4 de los 10 países con mayor pérdida de cobertura de árboles tropicales en 2017 se encontraban en ALC (Global Forest Watch, 2024). En nuestros océanos, el 90% de las poblaciones de peces están sobreexplotadas y los principales entornos marinos están contaminados con plástico (FAO, 2019).

El sector de **Agricultura, silvicultura y otros usos del suelo (AFOLU)** es relevante en muchas economías de la región, ya que representan directamente entre el 5% y el 18% del PIB en 20 países de ALC. La proporción es aún mayor si se considera su contribución a lo largo de toda la cadena alimenticia[41]. En

[41] Los sistemas agropecuarios y alimentarios de América Latina y el Caribe están listos para una profunda transformación (bancomundial.org)

particular, casi la mitad del PIB primario de la región proviene de la ganadería (IICA et al., 2023). Además, ALC tiene el 16 % de los suelos agrícolas, el 33 % de la superficie apta, pero no utilizada para la agricultura y el 23 % de la superficie de bosques del mundo (CEPAL, et al., 2019).

Las actividades vinculadas a AFOLU, son la segunda principal fuente de gases de efecto invernadero (GEI), al aportar cerca del 23% de las emisiones totales globales. Además, podrían alcanzar hasta 37%, si se considera toda la cadena agroalimentaria, incluyendo las actividades pre y post cosecha. “En el caso de ALC, la participación del sector en las emisiones de GEI es aún más relevante, sobre todo en los países ganaderos de América del Sur, dada la importancia de la ganadería como fuente de emisiones de metano.” (CEPAL, et al., 2019). En ALC, las emisiones agropecuarias están vinculadas principalmente a la producción ganadera y agrícola. Las emisiones del ganado explican dos tercios de las emisiones totales de la agricultura, mientras que el manejo de suelos para cultivos (incluyendo el arroz), representa el 33 % restante (IICA et al., 2023). Por otra parte, la producción agropecuaria también es muy vulnerable a la variabilidad y el cambio climático y los suelos se han visto muy afectados por problemas de degradación, desertificación y deforestación (CEPAL et al., 2019).

Por último, cabe aclarar que, tanto el tema de biodiversidad como de SBN, está muy vinculado con AFOLU, ya que incluyen temas como: reforestación, prácticas agrícolas mejoradas, agricultura orgánica, ecoturismo, agrosilvicultura, entre otros.

Tabla 1. Categorizacion Sectorial [42]

Tipo de Sectores	Subsectores incluidos
Energías Renovables y Eficiencia Energética	Generación de energía y calor
	Transmisión y distribución de energía y calor
	Producción de combustible
	Transmisión y distribución de combustible
	Apoyo a políticas y presupuesto nacional y desarrollo de capacidades
Transporte	Transporte privado por carretera
	Ferrocarril y transporte público
	Camino acuático
	Aviación
	Infraestructura orientada al transporte y desarrollo urbano
	Otro/No especificado
Agua	Abastecimiento de agua y saneamiento
	Tratamiento de aguas residuales

[42] Establecida con base en la Metologia del Global Landscape of Climate Finance 2023, **Climate Policy Iniciative** https://www.climatepolicyinitiative.org/wp-content/uploads/2023/11/GLCF-2023-Methodology.pdf

Tipo de Sectores	Subsectores incluidos
	Apoyo a políticas y presupuesto nacional y desarrollo de capacidades
	Conservación y gestión de las cuencas hidrográficas*
	Uso sostenible de los recursos hídricos*
	Infraestructuras hídricas*
	Otro/No especificado
Agricultura, Silvicultura y Otros usos de la tierra	Agricultura
	Silvicultura
	Pesca
	Alimentación y dieta
	Apoyo a políticas y presupuesto nacional y desarrollo de capacidades
	No especificado / Múltiple
Biodiversidad y soluciones basadas en la naturaleza	–

*Categoría no establecida por CPI, incluida de forma particular en este estudio considerando las intervenciones de las entidades mapeadas.

Anexo E. Resumen entrevistas y consultas actores

Para recopilar información primaria relevante desde la perspectiva de las principales partes interesadas, se llevaron a cabo cinco entrevistas estructuradas durante un período de tres semanas. El objetivo principal fue identificar los actores del sector privado clave, así como determinar las fuentes de financiación e instrumentos financieros más eficaces para incentivar estas inversiones. También se buscó obtener ejemplos concretos de proyectos o iniciativas financiadas por el sector privado en estos ámbitos, y conocer a los principales actores involucrados y los países de América Latina donde se están desarrollando estos proyectos con financiación privada.

Las entrevistas se realizaron con las siguientes organizaciones:

Oceans Finance Company[43]

Convergence[44]

Climate Policy Initiative[45]

S&P Global Ratings[46]

Global Compact[47]

Entre los puntos en común y a resaltar se detallan los siguientes:

1. **Instrumentos Financieros**

Entre los instrumentos financieros más mencionados por los actores se encuentran:

[43] https://www.oceansfc.com/
[44] https://www.convergence.finance/
[45] https://www.climatepolicyinitiative.org/
[46] https://www.spglobal.com/ratings/en/
[47] https://unglobalcompact.org/

- **Blended Finance:** Convergence Finance y Ocean Finance Company destacaron el uso de blended finance, combinando capital público, filantrópico y privado para atraer inversiones. Este enfoque permite mitigar riesgos y aumentar la rentabilidad para los inversores privados.
- **Bonos Sostenibles y Vinculados a la Sostenibilidad (SLBs):** Global Ratings mencionó el creciente uso de bonos sostenibles y SLBs en la región, especialmente en Brasil, Chile y México. Estos bonos incorporan indicadores de desempeño social y ambiental, atrayendo así a inversores interesados en impacto social además de retornos financieros.
- **Equity y Deuda:** La entrevista con Fernando Castellanos de UN Global Compact resalta el uso predominante de préstamos y capital de riesgo (equity) en la región. Las empresas grandes tienen mayor acceso a subvenciones, pero el financiamiento suele depender de préstamos y equity.

Asimismo, se mencionaron algunos Instrumentos Innovadores, Climate Policy Initiative menciona la implementación de instrumentos innovadores como cuentas de participación y financiamiento para la ganadería sostenible en Colombia y agricultura regenerativa en México.

2. Rol del Sector Privado

Mencionaron que los actores del sector privado relevantes para financiar proyectos de cambio climático y biodiversidad incluyen diversos tipos de inversores con motivaciones y estructuras de financiamiento distintas. Estos actores incluyen **inversores comerciales** que buscan retornos ajustados al riesgo, inversores que valoran tanto el impacto como el retorno comercial, y grandes empresas que se enfrentan a riesgos significativos debido a problemas ambientales, corporaciones no financieras, instituciones financieras, y emisores de finanzas internacionales. Además, hay un creciente interés por parte de grandes inversores institucionales preocupados por los riesgos asociados al cambio climático. Los **bancos de desarrollo** y las **instituciones financieras multilaterales** también juegan un papel importante, aunque tienden a evitar proyectos de alto riesgo. Para atraer más inversión privada, es esencial reducir estos riesgos y aumentar la rentabilidad de las iniciativas. **Los hedge funds, corporaciones, oficinas familiares, y capital filantrópico** también están involucrados, utilizando instrumentos financieros como blended finance para estructurar inversiones. Empresas como Scatec ASA (energía renovable) y Bruce Power L.P. (energía nuclear) son ejemplos de entidades privadas activas en financiamiento sostenible.

Ocean Finance Company destacó que las inversiones privadas en proyectos de biodiversidad y cambio climático provienen de cuatro fuentes principales como inversores comerciales, inversores que valoran el impacto, empresas que enfrentan riesgos por cambio climático, y grandes inversores institucionales preocupados por el riesgo financiero derivado de problemas ambientales.

3. fuentes de financiación e instrumentos financieros más eficaces para incentivar las inversiones privadas en proyectos de cambio climático y biodiversidad en América Latina y el Caribe

De acuerdo a los actores entrevistados, estos incluyen una variedad de enfoques y herramientas. El **canje de deuda por naturaleza**, como en el caso de Galápagos en Ecuador, y las **emisiones de bonos verdes** son ejemplos destacados. Brasil, Chile y México son líderes en emisiones verdes, con Brasil mostrando una alta participación del sector privado, Chile con un enfoque más en **emisiones soberanas** y México con una combinación de ambos sectores.

El **blended finance** y el **equity** son instrumentos cruciales, combinando financiamiento concesional y comercial para reducir riesgos y aumentar la rentabilidad. La participación de filántropos y donantes, que proporcionan apoyo **crediticio y seguro**, también es significativa. Además, los incentivos basados en resultados y la asistencia técnica para nuevos mecanismos financieros son esenciales para atraer inversiones privadas.

Los **bonos temáticos** y los fondos de capital privado enfocados en nichos específicos, como las energías renovables, están ganando terreno. En Colombia, la financiación innovadora en ganadería sostenible y los marketplaces para productos sostenibles son ejemplos de cómo estructurar instrumentos financieros eficaces. La experiencia con instrumentos novedosos y la adaptación a contextos locales son claves para el éxito en la región.

4. Necesidad de Incentivos y Regulaciones Claras

- **Taxonomías Locales y Marcos Regulatorios:** La creación de taxonomías locales y marcos regulatorios claros es crucial para fomentar la inversión privada, como mencionan S&P Global Ratings y Convergence Finance. Estos marcos ayudan a estandarizar las prácticas y a aumentar la confianza de los inversores.

- **Asistencia Técnica y Educación del Mercado:** La asistencia técnica y la educación del mercado son esenciales para facilitar el uso de instrumentos financieros novedosos y sostenibles. Climate Policy Initiative enfatiza la necesidad de apoyo técnico para nuevos mecanismos financieros y la importancia de la educación para fomentar la adopción de estos instrumentos.

5. Proyectos en LAC donde va el Financiamiento

Proyectos Destacados:

- **Ecuador:** Canje de deuda por naturaleza para la conservación de las Islas Galápagos. El país recompró 1.600 millones de dólares de su deuda y emitió un bono de 656 millones para financiar la conservación de las islas Galápagos. Este proyecto pone de relieve el éxito de una iniciativa financiada por el sector privado.

- **Brasil:** Emisión de bonos sostenibles, proyectos en saneamiento, transporte y energía. Brasil recaudó 2.000 millones de dólares en su primera emisión de bonos sostenibles en 2023, centrada en proyectos en los sectores del saneamiento, el transporte y la energía.

  Agricultura regenerativa y productos no maderables en el Amazonas.

- **México:** Agricultura regenerativa a través de iniciativas como Regenera Ventures.

- **Colombia:** Transición de ganadería tradicional a sistemas silvopastoriles, financiados a través de líneas de financiación específicas.

- **Chile:** Bonos soberanos chilenos ligados a la sostenibilidad. El gobierno de Chile sigue liderando la emisión de bonos sostenibles, incorporando objetivos sociales en su documentación de SLB.

6. Conclusiones

La implementación de instrumentos financieros diversos y novedosos, como el blended finance y los bonos sostenibles, es crucial para atraer inversiones privadas en proyectos sostenibles en América Latina y el Caribe (LAC). Estos instrumentos permiten mitigar riesgos y mejorar la rentabilidad de las inversiones, incentivando la participación del sector privado en iniciativas de biodiversidad y cambio climático. Además, la experiencia demuestra que las inversiones privadas son esenciales para financiar estos proyectos, con una amplia gama de actores, desde corporaciones hasta grandes inversores institucionales, desempeñando roles importantes.

Asimismo, es fundamental establecer marcos regulatorios sólidos y proporcionar asistencia técnica para estandarizar prácticas y aumentar la confianza de los inversores. La creación de taxonomías locales y la promoción de la educación financiera son pasos clave en esta dirección. Ejemplos exitosos en países como Ecuador, Brasil, México y Colombia destacan el impacto positivo y la viabilidad de las inversiones sostenibles en la región. La colaboración entre sectores públicos y privados, junto con el apoyo de entidades internacionales, emerge como un factor decisivo para el éxito y la expansión de estos proyectos en LAC, promoviendo un desarrollo sostenible y resiliente.

Datos de contacto de la personas contactadas :

Nombre de la persona	Entidad	Email	Cargo
Matías Hoban	S&P Global Ratings	mhoban@spglobal.com	Commercial Director, South America
Rafael Janequine	S&P Global Ratings	rafael.janequine@spglobal.com	Senior analyst of the

			Sustainable Finance group
Erik Wandrag	Oceans Finance Company (OFC)	heiner.skaliks@convergence.finance	CEO & Board Member
Heiner Skaliks	Convergence Blended Finance	ew@oceansfc.com	Senior Advisor, Latin America and Caribbean
María Ruiz Sierra	Climate Policy Initiative (CPI) y Climate Finance Lab	maria.ruizsierra@cpiglobal.org	Senior Program Associate en Global Innovation Lab for Climate Finance
Amanda Leigh	Climate Policy Initiative (CPI) y Climate Finance Lab	amanda.brasil@cpiglobal.org	Senior Program Associate en Global Innovation Lab for Climate Finance
Fernando Castellanos	UN Global Compact/	castellanos@unglobalcompact.org	Head, Environment and Climate

Anexo F. Desafíos y oportunidades del financiamiento privado particulares de cada sector

Energías Limpias

A continuación se resumen los principales desafíos que limitan el flujo de financiamiento privado climático hacia energías limpias, que van desde políticas y regulaciones, capacidad locales, infraestructura habilitadora, madurez de tecnologías, aspectos sociales, culturales y ambientales hasta barreras económicas, de mercado. Todos estos factores interconectados retroalimentan los problemas de financiamiento privado, potenciando los desafíos que dificultan la atracción y sostenibilidad de inversiones en el sector de energías limpias en América Latina.

El costo del capital

Uno de los obstáculos más determinantes para viabilizar las inversiones en la región es el alto costo del capital. De acuerdo al Observatorio del Costo de Capital[1] de la Agencia Internacional de Energía (AIE), el costo del capital en los grandes países de América Latina, como México y Brasil, puede llegar a ser hasta tres veces mayor que en Europa, Estados Unidos o China. A modo de ejemplo, para un proyecto de una planta solar fotovoltaica, los costos de financiamiento representan el 60% de los costos totales nivelados en Brasil, mientras que para China alcanzan el 30% y para el promedio de Europa el 25% (IEA, 2023).

Esto implica que los proyectos de inversión en energías renovables de la región, que fundamentalmente se sostienen a través de deuda, tienen que alcanzar umbrales de rentabilidad muy altos para compensar los (sobre)costos de financiamiento respecto de otras regiones. En otras palabras, el alto costo de financiamiento exige proyectos con mayores tasas rentabilidad de los proyectos de modo que sea atractivo para los inversores. Parte de estas limitaciones podrían podrían mitigarse desarrollando el sistema financiero, que también presenta algunas desventajas respecto a otras regiones, si lo medimos en términos de la proporción de crédito privado o de capitalización del mercado de valores respecto al PIB, por ejemplo (IEA, 2023).

[1] El Observatorio del Costo de Capital es una iniciativa de la AIE, el Foro Económico Mundial, ETH Zurich y el Imperial College de Londres.

TIPO DE BARRERA	RIESGO / BARRERA	
POLÍTICA Y REGULACIONES	Incertidumbre regulatoria	Leyes/regulaciones poco claras y/o rígidas Cambios frecuentes en las políticas energéticas
	Contractual	Distribución de riesgos entre las partes no es adecuada o es ambigua (cumplimiento de contratos, resolución de conflictos)
CAPACIDAD ADMINISTRATIVA LOCAL	Licencias y permisos	Retrasos y/o procesos poco claros para obtener licencias y permisos de
	Adquisición de tierras	Disponibilidad y/o alto costo de la tierra, derechos de propiedad poco claros y tierras no registradas
	Requisitos estrictos de contenido local	Exigencias de contenido local muy altas (empleo y compononetes)
INGRESOS	Compra de energía	Retrasos en los pagos de la energía y/o servicios energéticos por parte de la contraparte
	Volumen	Baja demanda de energía
	Medición, reporte y verificación	Falta de información para elaborar una línea base confiable y verificar los ahorros de energía (eficiencia energética)
	Renegociación de contratos	Renegociación de contratos de compra de energía debido a conflictos de precios o tras identificar precios más bajos en otras regiones
	Precio	Exposición a precios variables en el mercado mayorista con capacidad limitada para gestionar fluctuaciones de precios con instrumentos de cobertura
INFRAESTRUCTURA HABILITADORA	Infraestructura insuficiente	Ausencia de infraestructura adecuada para soportar nuevas tecnologías energéticas (redes de transmisión, sistemas de almacenamiento)
TECNOLOGÍA	Madurez de la tecnología	Incertidumbre sobre el desempeño de nuevas tecnologías sin antecedentes locales ni demostración amplia a nivel global
MERCADO	Tasa de interés	Cambios inesperados en la tasa de interés (variable) de un préstamo
	Moneda	Inflación inesperada y fluctuaciones en el tipo de cambio
	Financiero	Mercados de capital locales subdesarrollados; restricciones de convertibilidad de moneda y restricciones para repatriar capital
ECONÓMICAS	Costo Inicial	Costos iniciales muy elevados
	Riesgos económicos	Riesgos asociados a la volatilidad de los precios de la energía y a la estabilidad económica general del país
FINANCIAMIENTO	Disponibilidad de financiamiento adecuado	Dificultad de acceso al financiamiento a largo plazo y tasa fija
	Costo del financiamiento	Alto costo de financiamiento
	Capacidades del sistema financiero	Capacidad limitada de los bancos locales para evaluar proyectos de energías limpias
	Capacidad empresas locales	Escasez de empresas locales con la capacidad financiera para participar en proyectos energéticos a gran escal
SOCIALES Y CULTURALES	Aceptación social	Resistencia de las comunidades locales a proyectos energéticos (ambientales, de salud, de empleo)
	Desconocimiento	Falta de conocimiento o comprensión sobre los beneficios y necesidades de inversión en nuevas tecnologías energéticas
AMBIENTALES	Impacto Ambiental	Proyectos que tienen un impacto significativo en el medio ambiente pueden enfrentar oposición y restricciones por parte de las comunidades locales
	Regulaciones Ambientales	Estrictas normativas ambientales pueden aumentar los costos y la complejidad de los proyectos energéticos
CAPACIDADES LOCALES	Capacidad empresas locales	Escasez de empresas locales con la capacidad para participar en proyectos energéticos a gran escala.
	Personal capacitado	Falta capacidades técnicas locales para desarrollar y mantener proyectos energéticos avanzados.

Fuente: Elaboración propia en base a (IEA, 2021)

Oportunidades en el sector de energías limpias

El hidrógeno verde tiene un enorme potencial como solución para la generación de energía en América Latina, lo que podría atraer inversiones significativas en el mediano plazo. Esta tecnología ofrece una alternativa limpia y eficiente a los combustibles fósiles, permitiendo diversificar la matriz energética y asegurar un suministro sostenible. Además de contribuir a la mitigación del cambio climático, el hidrógeno verde puede ser un motor crucial de financiamiento, promoviendo el desarrollo de infraestructuras especializadas y la creación de empleos verdes en la región. De esta manera, América Latina tiene la oportunidad de posicionarse a la vanguardia en la adopción del hidrógeno verde, captando flujos importantes de inversión internacional y reforzando su papel en la transición energética global.

Transporte

El financiamiento de la movilidad eléctrica presenta importantes desafíos, muchos de los cuales coinciden con los del sector de energías limpias. Dada sus características, ambos sectores presentan altos costos iniciales que se van amortizando tras su uso, ambos presentan tecnologías que aún no están del todo maduras e incertidumbre asociada a definiciones políticas y de regulaciones.

En lo que refiere a las barreras económico financieras, el sector de transporte eléctrico se enfrenta a los problemas antes mencionados asociados al costo del capital, la limitada aunque creciente disponibilidad seguros adaptados a esta tecnología y escasez de productos financieros de largo plazo, necesarios para este segmento.

Por otra parte, si bien el costo total de propiedad de los vehículos eléctricos es inferior al de los vehículos a combustión, esto es, considerando toda su vida útil, el costo inicial de inversión sigue siendo una barrera decisiva para la adquisición de este tipo de vehículos. Esta situación es aún más compleja en contextos donde los sistemas de transporte presentan altos niveles de informalidad, lo cual limita el acceso a financiamiento, a pesar de que hay un gran interés por parte del sector privado de financiar este tipo de iniciativas, no solo desde el sector financiero sino por parte de empresas de energía y fabricantes de vehículos eléctricos.

TIPO DE BARRERA	RIESGO / BARRERA	
POLÍTICA Y REGULACIONES	Incertidumbre regulatoria	La falta de políticas claras y consistentes para la movilidad eléctrica crea incertidumbre y desincentiva la inversión.
	Falta de coherencia entre políticas nacionales y locales	La falta de alineación entre políticas nacionales y locales puede crear confusión y barreras adicionales para los inversores
	Inadecuadas políticas de incentivos	La ausencia de incentivos adecuados, como subsidios y exenciones fiscales, limita la rentabilidad de los proyectos de movilidad eléctrica
	Subsidios en sentido opuesto	Los subsidios a los combustibles fósiles hacen que el costo-beneficio de invertir y financiar la movilidad eléctrica sea menos atractivo
	Falta de estándares y regulaciones	La ausencia de estándares y regulaciones claras para la infraestructura de carga dificulta la planificación y el financiamiento de estos proyectos
INGRESOS	Ingresos impredecibles	La variabilidad en los ingresos de los proyectos de movilidad eléctrica puede aumentar el riesgo percibido por los inversionistas.
INFRAESTRUCTURA HABILITADORA	Déficit de infraestructura de carga	La falta de infraestructura de carga adecuada es una barrera significativa para la adopción masiva de vehículos eléctricos.
	Desafíos en la integración con la red eléctrica	La integración de estaciones de carga con la red eléctrica existente puede ser técnicamente desafiante y costoso
MERCADO	Problemas de suministro	Problemas de suministro aumentan fuertemente los tiempos de entrega
	Mercado incipiente	Mercado aún en desarrollo, lo que limita las oportunidades de negocio y
ECONÓMICAS	Altos costos iniciales	Los costos iniciales de adquisición de vehículos eléctricos y la infraestructura de carga pueden ser prohibitivos sin subsidios o financiamiento adecuado
	Altos costos de capital	Los proyectos de movilidad eléctrica requieren inversiones iniciales significativas, lo que puede ser un obstáculo para muchos inversores.
FINANCIAMIENTO	Altas tasas de interés y primas de riesgo	Las tasas de interés elevadas y las altas primas de riesgo reflejan la percepción de alto riesgo en la región, encareciendo el costo del financiamiento.
	Escasez de financiamiento	Los proyectos de movilidad eléctrica requieren financiamiento a largo plazo,
	Limitada disponibilidad de seguros	La falta de opciones de seguros adecuados puede aumentar el riesgo percibido por los inversores
SOCIALES Y CULTURALES	Resistencia al cambio	Los hábitos y preferencias establecidos pueden ser difíciles de cambiar, especialmente si los consumidores no están convencidos de los beneficios de
	Preocupaciones sobre la autonomía	Las preocupaciones sobre la autonomía limitada de los vehículos eléctricos pueden desincentivar su adopción
AMBIENTALES	Preocupaciones sobre el impacto ambiental	Las preocupaciones sobre el impacto ambiental de la producción y disposición de baterías pueden influir negativamente en la percepción de los proyectos de
	Falta de infraestructura para reciclaje	La ausencia de infraestructura adecuada para el reciclaje de baterías puede ser una barrera para la adopción de vehículos eléctricos
CAPACIDADES LOCALES	Falta de experiencia en el sector	La escasez de empresas con la experiencia necesaria para desarrollar y operar proyectos de movilidad eléctrica limita la viabilidad de estos proyectos

Fuente: elaboración propia

Modelos de financiamiento de la movilidad eléctrica: sus oportunidades y restricciones

Frente a estos desafíos se proponen algunos modelos de financiamiento innovadores. Además de los mecanismos tradicionales de deuda y capital, provistos típicamente por los gobiernos y la banca de desarrollo, existen nuevos modelos de financiamiento que permiten distribuir los riesgos y atraer

financiamiento desde otro tipo de actores que asumen nuevos roles: empresas de energía y fabricantes de vehículos eléctricos

A saber, modelos de negocio concesionados donde el sector público concede la gestión y explotación de obras públicas con pagos provenientes de tarifas de usuario; leasing financiero, donde la propiedad es del financista, proveyendo la flota y/o el servicio de carga e infraestructura asociada y las empresas del transporte solo se encargan de la operación; modelos de separación de activos, donde el financiamiento se abre entre varios actores dividiendo los costos de capital, que luego se arriendan a los operadores; modelos "Pay as You Save" (PAYS) en el cuál las empresas de energía financian la infraestructura y los vehículos eléctricos, recuperando la inversión a través de tarifas de servicio son algunas de las alternativas innovadoras que permiten distribuir los riesgos y obtener financiamiento de diversas fuentes, haciendo que la implementación de la electromovilidad sea más viable (CFF, 2020). A continuación se destacan algunas características de estos instrumentos, así como sus oportunidades y restricciones:

	INSTRUMENTO	OPORTUNIDADES	RESTRICCIONES
Asociaciones público-privadas (APP)	Contrato a largo plazo integrando diseño, financiamiento, construcción y operación de infraestructura pública	. Proyectos a gran escala . Integración en un solo contrato	. Estructura compleja y costosa . Poco atractiva para proyectos pequeños y medianos
Financiamiento mixto o concesional	Combina banca de desarrollo y comercial para financiar movilidad eléctrica	. Condiciones de financiamiento preferenciales . Reducción de costos de operación	. Necesidad de productos financieros específicos . Dependencia de fondos internacionales
Separación de activos	Permite participación de nuevos actores en adquisición y operación de autobuses eléctricos	. Reducción del costo de capital . Atracción de nuevos inversores.	. Participación de muchos actores . Complejidad en la estructura de préstamos
Pay as You Save (PAYS)	Empresa de energía invierte en equipos y recupera la inversión mediante un cargo fijo en la tarifa eléctrica	. Aumento de actores clave, . Empresas de energía involucradas . No se registra como deuda	. Necesidad de negociación, . Dependencia de aprobación regulatoria . Requiere garantías gubernamentales
Bonos Verdes	Instrumento de deuda utilizados para financiar proyectos sostenibles	. Atracción de inversores interesados en sostenibilidad . Buena reputación	. Proceso de emisión complejo . Costos asociados a la certificación.
Financiamiento privado directo	Capital aportado por entidades privadas para financiar iniciativas verdes	. Disponibilidad de capital . Mayor flexibilidad en términos y condiciones	. Mayor riesgo para los inversores

Fuente: elaboración propia en base a (CFF, 2020)

Oportunidades en el transporte eléctrico

En 2023 por primera vez, el transporte eléctrico y su infraestructura asociada fue el principal destino de las inversiones a nivel global (36%), superando levemente a las energías renovables (35%), seguida de la expansión de las redes eléctricas (18%). El resto de las inversiones se repartió entre transporte de mercancías, industria limpia, calor electrificado, hidrógeno, captura y almacenamiento de carbono, almacenamiento de energía y energía nuclear (BloombergNEF, 2024).

Para alinearse al escenario “Net Zero” de emisiones, en línea con el Acuerdo de París, se debería triplicar la inversión en energía limpia de aquí a 2030. Si bien tanto las energías renovables, como las redes de transmisión y distribución y el almacenamiento deberían duplicar su velocidad de inversión hasta el final de la década; por su peso en las emisiones globales, la electrificación del transporte debería ser prioritaria, donde se estima, tendría que captar el 37% del total de los fondos destinados a transición energética. Así, las perspectivas de corto y mediano plazo indican que habrá una expansión importante de la inversión en cadenas de suministro, fundamentalmente para la fabricación de baterías.

Complementariamente a la movilidad eléctrica, el potencial del hidrógeno verde para el transporte de carga pesada y de larga distancia podría atraer inversiones muy significativas en América Latina en el mediano plazo. Debido a su capacidad para ofrecer una alternativa limpia y eficiente frente a los combustibles fósiles tradicionales, el hidrógeno verde se perfila como una solución viable para reducir las emisiones en el sector del transporte en segmentos donde la movilidad eléctrica presenta algunas restricciones. Esta tecnología puede ser un vector crucial de inversión en la región, capturando importantes flujos de financiamiento.

AFOLU

En relación al sector Agricultura, Silvicultura y Otros usos del suelo, se identificaron las

siguientes barreras para avanzar en su financiamiento:

- Ser más sostenible en el sector agroindustrial puede implicar mayores costos. En particular, para los pequeños agricultores, o la primera fase de la cadena de valor, ya que deben cambiar sus prácticas. Una práctica puede ser por ejemplo, la agricultura regenerativa. En relación a este punto, cabe comentar que “Por lo general, los préstamos bancarios pueden ser de 5 a 10 años, pero la restauración es algo a largo plazo, y nos lleva un tiempo conseguir la amortización. A menudo los bancos no están dispuestos a esperar. Podríamos hacer préstamos más cortos y suponer que vamos a poder reunir capital más adelante y luego refinanciarlo. Pero eso añade un elemento de riesgo, que es difícil de asumir para el banco y también para nosotros. Nuestros inversores tampoco quieren correr tanto riesgo” (Ivory, R. et al., 2024).

- Por otra parte, aunque los créditos de carbono son una fuente creciente de financiación innovadora para la transición climática, especialmente en silvicultura, los inversores siguen dudando a la hora de invertir. Tradicionalmente, los bancos también pueden compensar las inversiones más arriesgadas exigiendo garantías en caso de impago del préstamo. En los proyectos de reforestación, aportar tierras como garantía puede ser contradictorio con el propósito de una empresa centrada en la restauración forestal por dos razones. En primer lugar, los bancos

consideran que las tierras reforestadas tienen menos valor que las tierras de pastizales, por lo que puede que no se perciban como una forma aceptable de garantía. En segundo lugar, si la tierra reforestada se embarga como garantía y el uso de la tierra se cambia a la ganadería o a prácticas agrícolas insostenibles, todo el propósito del proyecto queda mermado. (Ivory, R. et al., 2024).

- La medición del impacto medioambiental de las transacciones agrícolas y forestales, especialmente las que son NbS, es más difícil ya que la tecnología para hacerlo puede ser más especializada y no existe una estandarización. (Ivory, R. et al., 2024).

Se identificaron las siguientes oportunidades para avanzar en su financiamiento:

"La coordinación de instituciones que incorporen y desarrollen instrumentos de financiamiento públicos y privados, de los organismos de cooperación bilateral, multilateral y nacional, será crucial para acceder a las fuentes de financiamiento que permitan implementar políticas públicas para responder a los impactos del cambio climático." (PNUD y Secretaría de Ambiente Paraguay, 2013).

- La financiación combinada puede ayudar a reducir el riesgo de las transacciones agrícolas afectadas por el cambio climático. Las estructuras de plazos más largos y la financiación en condiciones favorables pueden contribuir a que los préstamos para la transición sostenible sean viables tanto para los agricultores como para los bancos. Estos préstamos pueden concederse a pequeños agricultores para ayudarles a cubrir los costes asociados a la transición, al tiempo que se tienen en cuenta los mayores riesgos asociados a una caída temporal de la productividad. (Ivory, R. et al.,2024).

- La financiación combinada puede fomentar medidas que tengan en cuenta las externalidades y la estandarización. (Ivory, R. et al.,2024).

Biodiversidad y SBN

En relación al sector de biodiversidad y SBN, se identificaron las siguientes barreras para avanzar en su financiamiento:

- En primer lugar, se resalta la necesidad de comprender la importancia de conservar la biodiversidad para justificar su financiamiento, ya que sino su degradación y pérdida obstaculizarían el desarrollo. En ese sentido, el Acuerdo de París y el Convenio sobre la Diversidad Biológica han contribuido a fomentar la participación del sector financiero (Studer-Noguez, 2020). Asimismo, el nuevo Marco Mundial de Biodiversidad de Kunming-Montreal establece que es necesario tener los recursos financieros suficientes para una implementación adecuada del marco

y establece en la meta 19 lo siguiente: "Aumentar sustancial y progresivamente, de manera eficaz, oportuna y de fácil acceso, el nivel de recursos financieros de todas las fuentes, entre ellos los recursos nacionales, internacionales, públicos y privados (…)"[48].

- Existencia de desafíos que se le presentan a las pequeñas y medianas empresas a la hora de armar estrategias de crecimiento exitosas y convertir ideas innovadoras para la conservación en proyectos susceptibles de inversión.
- Dichas empresas ya por su naturaleza tienden a trabajar bajo marcos regulatorios desafiantes, así como también, pueden enfrentar dificultades de infraestructura.
- Para obtener tanto impactos financieros como de conservación positivos, necesitan crear alianzas en comunidades dispersas y equilibrar objetivos en competencia (preservando y/o restaurando la naturaleza a la vez ofreciendo medios de vida en las comunidades locales).
- Falta de conocimiento por parte de los proveedores de fondos de qué es una inversión en biodiversidad. (Castro, G. y Locker, L., 2000)

Se identificaron las siguientes oportunidades para avanzar en su financiamiento:

- Se requiere de financiamiento innovador para movilizar recursos financieros públicos y privados hacia proyectos de conservación de la biodiversidad.
- Promover el financiamiento concesional y combinado durante el desarrollo inicial de los proyectos.
- Diversificar el riesgo particularmente en la estructuración de múltiples proyectos heterogéneos por sector y geografía con fines de flujo de efectivo.
- Financiamiento de riesgo para la inversión de impacto.
- Colaboración estableciendo alianzas.
- Establecer una prueba de concepto y un historial.
- Medir e informar sobre biodiversidad y sus impactos financieros.
- Las políticas y regulaciones gubernamentales permiten la inversión de impacto. "La forma de alcanzar los objetivos y supervisar los avances es contar con unas NBSAP (Estrategias y planes de acción nacionales en materia de biodiversidad) sólidas vinculadas a la legislación nacional, con recursos financieros asignados y planes de desarrollo de capacidades y supervisión." (Tamayo, E. et al., 2023; Deutz, A. et al., 2021)
- Incorporar planes nacionales específicos de financiación de la biodiversidad (NBFP) (UNEP FI et al., 2023 y Tamayo, E. et al., 2023).
- Desarrollar internamente la capacidad crítica en materia de biodiversidad y promover la apropiación a nivel ejecutivo/de consejo para dar forma a la gobernanza. (Tamayo, E. et al., 2023).

[48] https://www.cbd.int/doc/decisions/cop-15/cop-15-dec-04-es.pdf

- Examinar y evaluar periódicamente las carteras de los inversores para detectar riesgos para la biodiversidad (derivados de dependencias e impactos), a nivel sectorial y local, utilizando herramientas como ENCORE, IBAT, WWF Risk Filter Suite y UNEP-WCMC Nature Risk Profile para los procesos de gestión de riesgos. (Tamayo, E. et al., 2023).
- Participar en iniciativas relevantes, como la Finance for Biodiversity Foundation, la TNFD y la Science-based Target Network (SBTN). (Tamayo, E. et al.,2023).
- Compartir las lecciones aprendidas y movilizar a otros para emprender acciones individuales y colectivas coordinadas. (Tamayo, E. et al.,2023).
- Necesidad de difundir una taxonomía que determine que se considera una inversión en biodiversidad y qué no. (Castro, G. y Locker, L., 2000).

Anexo G. Papel del Mercado de Carbono en el Financiamiento Climático

Los mercados de carbono están creciendo rápidamente, ya que muchos países y empresas tienen la intención de utilizar los créditos de reducción de emisiones para cumplir sus compromisos climáticos. El aprovechamiento eficaz de los ingresos del carbono también puede permitir que los proyectos de mitigación del cambio climático atraigan inversiones de diversas fuentes. Hay dos conceptos que hemos identificado, que se están convirtiendo en un potencial atractivo para la inversión del sector privado.

- Primero, los bonos vinculados al carbono están proporcionando el capital inicial para algunos proyectos, mediante la titulización de futuros ingresos por reducción de emisiones. Este es el caso de los proyectos desarrollados por ACICAFOC a través de fundación neotrópica en Costa Rica[49].
- Segundo, los mercados de carbono están mitigando los riesgos cambiarios al ofrecer herramientas de cobertura adaptadas, facilitando el acceso a préstamos extranjeros para inversiones en moneda local. Siendo el caso del Fondo Cooperativo para el Carbono de los Bosques (FCPF), a través de su fondo de carbono creado exclusivamente para las iniciativas REDD+[50].

Para implementar con éxito una respuesta financiera al cambio climático, es crucial modificar, ampliar y optimizar los flujos de capital, respaldados por políticas consistentes, así la región de LAC ha desarrollado en los últimos años numerosas iniciativas para implementar regulaciones enfocadas en los mercados voluntarios de carbono. La tabla a continuación proporciona un resumen de estas regulaciones.

País	Nombre Oficial de la Regulación	Para quienes es relevante la regulación	Link
Argentina	Resolución 385/2023	Project Developers	https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/298356/20231114
Brazil	Proyecto de ley N° 2.148, DE 2015	- Carbon Credit Buyers - Project Developers	https://www.camara.leg.br/proposicoesWeb/fichadetramitacao?idPropositacao=1548579

[49] https://www.acicafoc.org/organizaciones/neotropica/

[50] https://www.forestcarbonpartnership.org/carbon-fund

País	Nombre Oficial de la Regulación	Para quienes es relevante la regulación	Link
Chile	Ley No. 20.780 - Reforma Tributaria que Modifica el Sistema de Tributación de la Renta e Introduce Diversos Ajustes en el Sistema Tributario	- Project Developers - Validation and Verification Bodies - Carbon Credit Buyers	https://www.bcn.cl/leychile/navegar?idNorma=1067194
Chile	Decreto Supremo No. 4 - Aprueba el reglamento de proyectos de reducción de emisiones de contaminantes para compensar emisiones gravadas conforme a lo dispuesto en el artículo no.8 de la ley no. 20.780	- Project Developers - Independent Crediting Standards - Validation and Verification Bodies - Carbon Credit Buyers	https://www.bcn.cl/leychile/navegar?idNorma=1067194uZf6yjxDm.pdf
Chile	Resolución Exenta N° 1420/2023 del MMA - Reconoce a los programas de certificación externos que indica, a sus entidades verificadoras, y válida de oficio sus metodologías; de conformidad con lo dispuesto en el Decreto Supremo No 4, de 2023, del Ministerio del Medio Ambiente, que aprueba reglamento de proyectos de reducción de emisiones de contaminantes para compensar emisiones gravadas conforme a lo dispuesto en el Artículo 8o de la Ley No 20.780	- Project Developers - Independent Crediting Standards - Validation and Verification Bodies	https://www.bcn.cl/leychile/navegar?idNorma=1199542

País	Nombre Oficial de la Regulación	Para quienes es relevante la regulación	Link
Colombia	Ley 1819 de 2016	- Carbon Credit Buyers	https://www.chaparral-tolima.gov.co/NuestraAlcaldia/SaladePrensa/Documents/Ley-1819-29-dic-16-Reforma-Tributaria-Diario-Oficial-50101.pdf
Colombia	Decreto 926 de 2017	- Project Developers - Independent Crediting Standards - Validation and Verification Bodies - Carbon Credit Buyers	https://www.minambiente.gov.co/wp-content/uploads/2022/01/13.-Decreto-926-de-2017.pdf
Colombia	Ley 2277 de 2022	- Project Developers - Carbon Credit Buyers	https://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?id=30045028
Colombia	Resolución No. 1447 de 2018	- Project Developers - Independent Crediting Standards - Validation and Verification Bodies	https://www.minambiente.gov.co/wp-content/uploads/2022/01/15.-Resolucion-1447-de-2018.pdf
Costa Rica	Decreto N° 37.926/MINAE - Reglamento de regulación y operación del mercado doméstico de carbono	- Project Developers - Validation and Verification Bodies	https://www.imprentanacional.go.cr/pub/2013/11/11/COMP_11_11_2013.html
Ecuador	Acuerdo Ministerial No. MAATE-2023-053	- Project Developers - Independent Crediting Standards - Validation and Verification Bodies - Carbon Credit Buyers	https://www.ambiente.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2023/06/Acuerdo-Ministerial-Nro.-MAATE-2023-053.pdf
Honduras	Decreto No. 54-2023	- Project Developers	https://www.tsc.gob.hn/web/leyes/Decreto-54-2023.pdf

País	Nombre Oficial de la Regulación	Para quienes es relevante la regulación	Link
Panamá	Decreto Ejecutivo N° 100 del 20 de octubre de 2020	- Project Developers	https://www.gacetaoficial.gob.pa/pdfTemp/29138_C/GacetaNo_29138c_20201020.pdf
Paraguay	Ley No 7190 / de los créditos de carbono	- Project Developers	https://www.bacn.gov.py/leyes-paraguayas/11986/ley-n-7190-de-los-creditos-de-carbono
Perú	Resolución Ministerial N.° 156-2022-MINAM	- Project Developers - Independent Crediting Standards	https://www.gob.pe/institucion/minam/normas-legales/3308574-156-2022-minam

Modificado de: Gold Standard. Rastreador de regulaciones del mercado de carbono.

Este avance en la región demuestra que los ingresos del carbono están emergiendo como una estrategia clave de financiamiento especialmente para proyectos de mitigación. Se está desarrollando un mecanismo innovador de finanzas mixtas para hacer frente al aumento en el servicio de la deuda. Esta financiación concesional incluye garantías de organismos multilaterales y nacionales, así como aportes de capital de entidades internacionales, fondos soberanos y filantrópicos. De hecho, este tipo de mecanismos ya está siendo utilizado por actores como BIOFIN[51].

Adicionalmente, el mercado voluntario de carbono desempeña un papel crucial al permitir que actores privados y organizaciones inviertan en una variedad de proyectos de reducción de emisiones, como agricultura sostenible y eficiencia energética. Sin embargo, proyectos basados en créditos naturales, como REDD+, están enfrentando desafíos significativos de credibilidad. Es fundamental entonces que los actores en este mercado definan claramente las metodologías utilizadas para medir y verificar las reducciones de carbono, con el objetivo de incrementar la transparencia y la confianza en este sector a largo plazo..

Un ejemplo destacado de cómo se está abordando esta necesidad es la iniciativa del Fondo Acción, que ha establecido una unidad dedicada al carbono verde azul en Colombia. Esta unidad se concentra exclusivamente en la implementación, certificación y comercialización de proyectos de carbono forestal.

[51] https://www.biofin.org/news-and-media/biodiversity-credit-effective-trade-mechanism

El objetivo principal de esta iniciativa es resolver las preocupaciones del mercado mediante prácticas rigurosas y transparentes, fortaleciendo así la credibilidad de los proyectos de REDD+[52].

El desarrollo continuo de pagos basados en resultados (RBP) para iniciativas como REDD+ es esencial para garantizar la integridad ambiental de la región. El aumento de iniciativas financiadas mediante RBP para reducir las emisiones de carbono subraya la eficacia de este enfoque y su importancia para movilizar recursos significativos hacia sectores forestales y de uso de la tierra en LAC.

Sin embargo, los inversores también se están inclinando a una nueva tendencia de proyectos de ingeniería y tecnología, que ofrecen reducciones de emisiones más predecibles y cuantificables, con un crecimiento sostenido. Esto incluye tecnologías como la captura directa de aire y la producción de biochar, que podrían convertirse en pilares del mercado voluntario debido a su capacidad para proporcionar soluciones concretas y mensurables para la mitigación del cambio climático. En este estudio pudimos identificar actores como Carbon Equity, Enterprise Growth Fund Limited (EGFL), SF500, entre otras, que actualmente invierten en este tipo de soluciones innovadoras.

PANORAMA GLOBAL DE LOS CRÉDITOS DE CARBONO POR SECTORES

El informe anual del Estado del Mercado Voluntario de Carbono de Ecosystem Marketplace (EM) ofrece una visión del panorama global de oferta y demanda de créditos de carbono. En el contexto del año 2023, analizó cómo cambió el volumen y el valor de diferentes tipos de proyectos que generan créditos de carbono.

Algunas categorías, como Eficiencia Energética, Agricultura y Dispositivos Comunitarios, vieron aumentos en la cantidad de créditos generados. Por ejemplo, los créditos de Eficiencia Energética subieron un 43%, mientras que los de Agricultura aumentaron un 24%. Por otro lado, hubo categorías como Energía Renovable y Uso de Suelos y Silvicultura que experimentaron una disminución en la cantidad de créditos.

Lo que demuestra que el mercado está cambiando debido a factores como la disponibilidad de nuevos proyectos y los cambios en la demanda y el interés por los diferentes tipos de créditos de carbono. A continuación se detalla un resumen de estos resultados para cada uno de los sectores:

	2022	2023

[52] https://fondoaccion.org/wp-content/uploads/2022/05/Unidad-de-carbono-VA-ESP.pdf

Sector	Volumen (MtCO2e)	Valor (USD)	Volumen (MtCO2e)	Valor (USD)
Agricultura	3.8	$ 41.7M	4.7	$30.6M
Biodiversidad y Soluciones Basadas en la Naturaleza	57.4	$584.2M	28.2	$222.3M
Energías Limpias	92.7	$386.1M	28.6	$111.1M
Transporte	0.18	$770K	-	-

1. **Agricultura**

La categoría de Agricultura ha mostrado un crecimiento constante (24%) en el volumen de transacciones de créditos desde 2019. Esto indica un creciente interés y compromiso en prácticas agrícolas sostenibles que contribuyan a la captura de carbono y la mitigación del cambio climático. La gestión sostenible de tierras de cultivo y pastizales, así como la reducción de emisiones de metano en la ganadería y la producción de arroz, son áreas destacadas. Los proyectos en Asia y América Latina y el Caribe son los principales contribuyentes al volumen de transacciones en Agricultura.

2. **Biodiversidad y Soluciones Basadas en la Naturaleza**

Este sector se mapea dentro de la categoría de REDD+ y se observa una notable caída en las transacciones de créditos naturales, con su participación disminuyendo del 46% en 2022 al 37% en 2023. El precio de estos créditos también cayó un 65%, lo que resultó en una disminución del 68% en el valor total de los créditos naturales en el Mercado Voluntario de Carbono (VCM). La disminución en la demanda de créditos naturales se atribuye a varios factores, incluida la crítica pública hacia las metodologías REDD+. Las críticas han afectado la percepción de la precisión en los cálculos de línea base y la disponibilidad de créditos para la venta.

3. **Energías Limpias**

Los proyectos de Energía Renovable representaron la segunda categoría más grande por volumen de transacciones de créditos de carbono en 2023. Estos proyectos ayudan a mitigar las emisiones de carbono al reemplazar el consumo de combustibles fósiles con energía renovable. Incluyen generación de electricidad y calor mediante energía eólica, solar, hidroeléctrica, geotérmica, biogás obtenido de desechos orgánicos y biomasa renovable. Específicamente en América Latina y el Caribe se han comercializado el 11% de estos créditos, lo que subraya la creciente adopción y expansión de tecnologías renovables para la región.

4. **Agua**

Dentro del informe de EM, las actividades relacionadas con el agua se centran exclusivamente en la creación de dispositivos domésticos/comunitarios para la purificación del agua. Sin embargo, no se proporciona información sobre actividades que se enfoquen específicamente en la conservación de cuencas hidrográficas.

5. **Transporte**

Según Ecosystem Marketplace, los proyectos de transporte dentro del VCM han sido mínimos durante el año 2023, con apenas dos desarrollos registrados. Estos proyectos se centran en la mejora de la eficiencia de los sistemas de transporte para reducir las emisiones, lo cual incluye la implementación de nuevas infraestructuras como el transporte público masivo y vehículos eléctricos. Estas iniciativas no solo buscan

disminuir la dependencia de combustibles fósiles, sino también reducir las emisiones de gases de efecto invernadero de manera significativa.