

Taxonomía de la Unión Europea

Potencial Relevancia para las Finanzas
Sostenibles en América Latina y el Caribe

Octubre
2021



Taxonomía de la Unión Europea:

Potencial Relevancia para las Finanzas Sostenibles de América Latina y el Caribe

1ra. edición: Octubre de 2021

Documento elaborado por:

Programa de Estudios Económicos
e Información

Romy Calderón
Jefe del Programa

Javier Carbajal
Economista Principal

Edición:

Asociación Latinoamericana
de Instituciones Financieras
para el Desarrollo (ALIDE),
Secretaría General.

Paseo de la República 3211,
San Isidro
Oficina Postal 3988 | Lima, 100 Perú

Teléfono: +511-203 5520
secretariageneral@alide.org

Diseño y diagramación:

Unidad de Comunicaciones de ALIDE
Hector Bernal Socla
comunicaciones@alide.org
Anexo 226

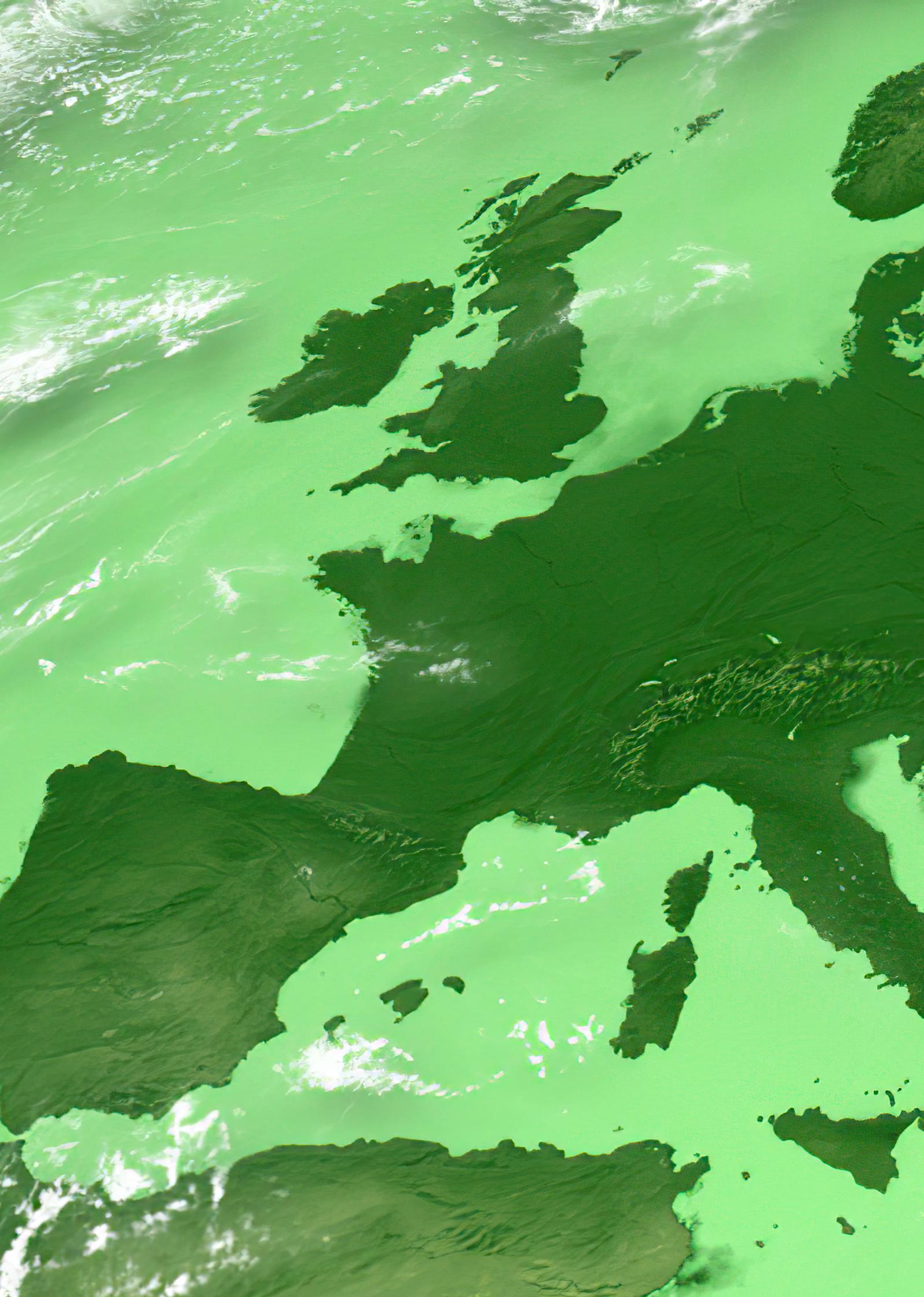
Revisión y corrección de estilos:

Unidad de Comunicaciones de ALIDE
Andrea Villafranca Dávila
comunicaciones2@alide.org
Anexo 227

Fotografías:

www.pxhere.com

Este documento técnico ha sido elaborado sobre la base de las presentaciones y resultados del Seminario Virtual “Taxonomía de la Unión Europea: Potencial Relevancia para las Finanzas Sostenibles de América Latina y el Caribe”, realizado el 20 de septiembre del 2021, conjuntamente con el Banco de Desarrollo Alemán KfW.



Taxonomía de la Unión Europea: Potencial Relevancia para las Finanzas Sostenibles de América Latina y el Caribe

La Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (ALIDE) y el Banco de Desarrollo Alemán KfW organizaron el 20 de septiembre del 2021, el seminario online “Taxonomía de la Unión Europea: Potencial relevancia para las finanzas sostenibles en América Latina y el Caribe”.

Durante el evento se examinó el sistema de clasificación de finanzas sostenibles y su importancia en América Latina y el Caribe para los emisores de bonos verdes, como los bancos de desarrollo y los organismos de regulación y supervisión que buscan desarrollar normativas locales en finanzas sostenibles.

En el conversatorio participaron Edgardo Alvarez, secretario general de ALIDE; Claudia Arce, directora de América Latina y el Caribe del KfW Banco de Desarrollo; Caroline Wellemans, jefa de la División de Políticas de Finanzas Sostenibles en la Dirección General para Asociaciones Internacionales de la Comisión Europea (Head of Unit Sustainable Finance Policy – DG INTPA European Commission); Bianca Nasser, directora financiera del Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES), de Brasil; César Arias, Director General de Crédito Público y Tesoro Nacional del Ministerio de Hacienda de Colombia; Alfredo Mordezki, Jefe de Ingresos Fijos para Latinoamérica de Santander Gestión de Activos; Maria Netto, Especialista Principal de Mercados Financieros, de la División de Conectividad y Mercados Financieros, del Banco Interamericano de Desarrollo (BID); y Kurt Vogt, Director General de HPL. LLC, Sustainable Finance Advisory firm.

ALIDE como foro para analizar una amplia variedad de temas del financiamiento para el desarrollo, y en este caso particular las finanzas verdes, fomenta que los países en América Latina y el Caribe desarrollen sus propios mercados verdes que sean más amigables con el medio ambiente.

Pero, para ello primero es importante divulgar la taxonomía de la UE, que da una referencia clara y transparente de lo que es “verde” en el mundo financiero. Además, esta iniciativa tiene una gran relevancia porque impulsa la transparencia en proyectos sostenibles, adapta los proyectos verdes a marcos de monitoreo sobre la base de datos y permite desarrollar más taxonomías con una coherencia entre todas.

- Con la normativa 2020/852 sobre «el establecimiento de un marco para facilitar la inversión sostenible»; la Unión Europea ha creado el primer sistema de clasificación regulada de finanzas sostenibles del mundo. La reforma ha sido anunciada en todo el mundo financiero como una nueva referencia internacional para definir lo que es «verde», y lo que no. Aunque su ámbito de aplicación se limita a la Unión Europea, es posible que en el futuro sea cada vez más relevante para los emisores de títulos de los mercados emergentes. En un plazo más inmediato, es de especial interés para los pioneros de los bonos verdes, los bancos públicos de desarrollo y para los emisores soberanos, que tienen sus ojos puestos en los inversores europeos. La Taxonomía de la UE también ha inspirado a los gobiernos de todo el mundo en sus propios esfuerzos por desarrollar taxonomías nacionales para las finanzas sostenibles. Y para fomentar el intercambio y la actualización de los avances normativos en torno a las finanzas sostenibles, la UE creó la «Plataforma Internacional de Finanzas Sostenibles».
- El trasfondo de la taxonomía para las finanzas sostenibles trata principalmente de dos aspectos: primero, dar más transparencia a los inversores sobre las inversiones en activos verdes, y, en segundo lugar, evitar el "lavado verde", que se ha convertido en un problema en algunas partes. La idea central de la taxonomía es cómo definir lo verde, lo sostenible, y poder decir

con total propiedad cómo una inversión verde puede contribuir a proteger el deterioro del planeta. La UE no es la primera en evaluar cada emisión de bonos climáticos verdes y definir lo que es verde, otros organismos internacionales lo han hecho antes, como por ejemplo la Asociación Internacional de Mercados de Capitales con sus principios de bonos verdes¹ o la Iniciativa de Bonos Climáticos² (CBI por sus siglas en inglés). La diferencia radica en que la UE es la primera en poner esto en un marco normativo completo. En ese sentido la taxonomía de la UE es pionera.

- Los bancos de desarrollo tienen que llevar la financiación sostenible a un nivel más alto que el actual, no sólo en volumen, sino también en contenido. Ellos tienen que convertirse en facilitadores de la financiación sostenible y en creadores de mercado para hacer que las cosas cambien. Existen diversos proyectos en marcha, como el proyecto insignia del KfW para el mercado de capital verde, que permitirá a los bancos de desarrollo de América Latina estar en el llamado fondo de bonos verdes de América Latina "LAGREEN". Este fondo fue creado con capital de la Facilidad de Inversión para América Latina (LAIF) de la Unión Europea, del Ministerio de Cooperación Alemán (BMZ) y del Banco Alemán de Desarrollo (KfW) por 15 millones de euros, y se espera que pronto se sumen otros inversores. Su objetivo principal es financiar inversiones respetuosas con el clima

1 Los Green Bond Principles (GBP) buscan ayudar a los emisores a financiar proyectos sostenibles y ambientalmente racionales que fomenten una economía de emisiones netas cero y protejan el medio ambiente. El propósito es que la emisión alineada con el GBP proporcione credenciales ecológicas transparentes junto con una oportunidad de inversión. Los GBP, actualizados a junio de 2021, son pautas de proceso voluntarias que recomiendan transparencia y divulgación, y promueven la integridad en el desarrollo del mercado de Bonos Verdes al aclarar el enfoque para la emisión de un Bono Verde. La GBP recomienda un proceso claro y la divulgación para los emisores. Esto permitirá a los inversores, bancos, suscriptores, organizadores, agentes de colocación y otros, utilizar la información para comprender las características de cualquier Bono Verde determinado. El GBP enfatiza la transparencia, precisión e integridad requeridas de la información que los emisores divulgarán e informarán a las partes interesadas a través de componentes básicos y recomendaciones clave. <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/>

2 La Taxonomía de bonos climáticos de CBI es una guía de activos y proyectos alineados con el clima. Es una herramienta para emisores, inversionistas, gobiernos y municipios que ayuda a comprender cuáles son las inversiones clave que generarán una economía baja en carbono. Esta taxonomía se basa en la ciencia climática más reciente y se ha desarrollado a través de un amplio enfoque de múltiples partes interesadas, aprovechando el trabajo de grupos técnicos y de la industria. El objetivo es fomentar y ser un recurso importante para las definiciones ecológicas comunes en los mercados globales, de una manera que respalde el crecimiento de un mercado de bonos temático cohesivo que genere una economía baja en carbono. <https://www.climatebonds.net/files/files/CBI-Taxonomy-Full-Spanish-Oct19%20Final.pdf>

y los recursos naturales, y movilizar capital privado local e internacional hacia la emisión de más bonos verdes en América Latina³.

- Es sabido que se necesitan billones de euros cada año para cumplir los objetivos de los acuerdos de París y los objetivos sostenibles, sin embargo, la crisis del Covid-19 aumentó la urgencia y la necesidad de financiamiento que se volvió aún más apremiantes para la recuperación económica sostenible en todas las regiones del mundo. En la UE existe una ambiciosa agenda de normas estratégicas que sirve de guía para todas las acciones que buscan cumplir con los objetivos de sostenibilidad, por ello, se espera que el acuerdo verde europeo acabe convirtiendo a Europa en el primer continente neutro desde el punto de vista climático para el año 2050, y ayude a proteger la diversidad medioambiental. Además, en Europa consideran que las finanzas sostenibles son uno de los activos más importantes para ayudar a conseguir ese gran objetivo, y hacer que el sistema financiero europeo sea más sostenible. Claro que para esto se requiere tanto legislación, como marcos financieros adecuados.

- Los reguladores deben establecer los objetivos y proporcionar claridad sobre la dirección de los problemas. En ese aspecto, la taxonomía de la UE y la divulgación son fundamentales para hacer inversiones verdes, lo que beneficia a los inversores y a las aseguradoras. A los inversores, porque les ayuda a identificar oportunidades de financiación y les proporciona una lista transparente y creíble de posibles inversiones verdes. Además, les da señales adecuadas, más seguridad a los agentes económicos, y protege al inversor evitando el riesgo

de "lavado verde"⁴. En el caso de las aseguradoras, la taxonomía les ayuda a proporcionar los principios o requisitos claros que deben cumplir para que una actividad pueda considerarse ambientalmente sostenible.

- La UE ha dado pasos importantes para construir un ecosistema financiero sostenible. Y la taxonomía de la UE es, de hecho, una pieza de este ecosistema. Además, esta taxonomía es un sistema de clasificación para las actividades sostenibles desde el punto de vista medioambiental, y una herramienta de base científica sólida para que las empresas, los inversores, y las autoridades identifiquen lo que se considera sostenible, en línea con el objetivo de neutralidad climática para 2050. La regulación de la divulgación de la sostenibilidad financiera, que se aplica a los participantes en el mercado financiero, a los asesores financieros y a la nueva propuesta de informes de las empresas, es la base en la UE, porque permite aumentar la transparencia y proporcionar herramientas para que los inversores identifiquen una oportunidad de inversión sostenible.

- Conforme a la taxonomía de la UE, una actividad se considera sostenible, si esta contribuye sustancialmente a uno de los seis criterios técnicos medioambientales cuantificables y medibles, a saber: 1) mitigación del cambio climático, 2) adaptación al cambio climático, 3) sostenibilidad y protección de agua y recursos marinos, 4) transición a una economía circular, 5) prevención y control de la contaminación, y 6) protección y restauración de la biodiversidad y ecosistemas. Asimismo, la actividad debe demostrar que no perjudica al resto de objetivos ambientales y cumplir

3 En total, el LAGREEN invierte unos 450 millones de euros en bonos verdes. La contribución de la UE se compone de 13 millones de euros en acciones junior del fondo como colchón de primera pérdida, y 2 millones de euros para asistencia técnica a emisores de bonos y para ampliar el mercado. BMZ, el donante fundador, ha aportado 73,5 millones de euros. Las primeras operaciones del fondo se llevarán a cabo en países donde la emisión de bonos verdes tiene el mayor potencial. Un estudio de factibilidad encargado por KfW, uno de los emisores de bonos verdes más grandes del mundo, señaló que México, Colombia, Perú y Brasil tienen ese potencial. <https://www.euiaif.eu/>

4 El lavado verde, blanqueamiento verde o lavado de imagen verde (Greenwashing en inglés) es una forma de propaganda en la que se realiza marketing verde de manera engañosa para promover la percepción de que los productos, objetivos o políticas de una organización son respetuosos con el medio ambiente con el fin de aumentar sus beneficios. <https://tysmagazine.com/blancamiento-lavado-verde/>

con las garantías sociales mínimas. El reglamento de la taxonomía establece como ejemplo que las actividades de generación de energía que utilizan combustibles fósiles sólidos no se consideren ambientalmente sostenibles, por lo tanto, no pueden incorporarse a ella.

- El desarrollo e implementación de la taxonomía de la UE está en marcha. Por el momento se han adoptado los criterios técnicos para los dos primeros objetivos medioambientales (mitigación del cambio climático y adaptación al cambio climático). En el primer semestre de 2022, la Comisión adoptará los criterios técnicos para los cuatro objetivos medioambientales restantes. Además, aunque por el momento la taxonomía se centra en lo verde, la comisión está trabajando en la taxonomía social. La taxonomía de la UE es una herramienta accesible y sigue evolucionando con el tiempo. A medida que la tecnología y la política evolucionan, se añaden cada vez más actividades que le permiten ampliarse.

- La taxonomía no es una lista de empresas buenas o malas, o una lista obligatoria de actividades en las que los inversores tienen que invertir. La taxonomía es sólo una brecha. El único elemento de restricción legal es un requisito de divulgación para los participantes del mercado y las empresas más grandes. Para cumplirlo, las grandes empresas financieras y no financieras de la UE tendrán que revelar lo que se llama ratio de activos verdes, que es el porcentaje de las actividades que cumplen con la taxonomía, y este ratio también tendrá que cubrir las actividades no expuestas a la UE. Otros participantes en el mercado pueden utilizar la taxonomía de forma voluntaria para demostrar que alcanzan un nivel de rendimiento medioambiental y que los mercados

financieros puedan reconocerlos como verdes. De este modo, la taxonomía otorga incentivos para aumentar la proporción de actividades de la economía verde lo que permitirá atraer a nuevos inversores.

- Uno de los fines más importantes de la definición de estos criterios, y de la elaboración de la lista de actividades, es incentivar al sector financiero a que el capital fluya hacia las inversiones que realmente respondan a las necesidades de la agenda sostenible. Así es como nació la taxonomía de la Unión Europea, cuyo uso en respuesta a los impactos de la pandemia ayudará a que los distintos agentes financieros (fondos y patrimonios, inversores institucionales, compañías de seguros, bancos de desarrollo y capital privado, agencias de calificación, entre otros) identifiquen no sólo los riesgos, sino también las oportunidades detrás de la inversión sostenible. En definitiva, la taxonomía brinda la oportunidad de construir un modelo de recuperación y desarrollo diferente como parte del green recovery, que tras la pandemia resultó en una economía descarbonizada, sostenible y resiliente.

- Para movilizar a los inversores internacionales se necesita integrar los mercados de las finanzas medioambientales y sostenibles, lo que significa desarrollar acuerdos coordinados. Es importante para la taxonomía el poder desarrollarse en todo el mundo para reducir los costos de transacción. Además, la taxonomía no puede tener lugar en el vacío, ya que los retos globales exigen respuestas globales y coordinadas. Esta es una preocupación que ya comparte la comunidad internacional, como se observa en el Grupo de Trabajo sobre Finanzas Sostenibles del G20 y en la Plataforma Internacional para las Finanzas sostenibles (IPSF)⁵.

5 El 18 de octubre de 2019, al margen de las reuniones anuales del Fondo Monetario Internacional (FMI) / Banco Mundial en Washington DC, la Unión Europea lanzó junto con las autoridades pertinentes de Argentina, Canadá, Chile, China, India, Kenia y Marruecos la Plataforma Internacional sobre Finanzas Sostenibles (IPSF).

TAXONOMÍA EUROPEA

En 2018, la Unión Europea diseñó un plan que contribuyera al movimiento de capital privado hacia inversiones sostenibles. Para ello, nombró a un grupo de 35 expertos quienes definieron una clasificación de 72 actividades que deben cumplir, de forma medible, con estos tres criterios: 1) contribuir a una economía neutra en carbono, 2) no dañar significativamente otros objetivos medioambientales; y 3) llevar a cabo su actividad con un mínimo de estándares éticos y laborales.

Las recomendaciones del grupo de expertos de alto nivel sobre finanzas sostenibles forman la base del plan de acción sobre finanzas sostenibles adoptado por la comisión en marzo de 2018. El plan de acción estableció una estrategia integral para conectar aún más las finanzas con la sostenibilidad e incluyó diez acciones clave que se pueden dividir en tres categorías:

(a) REORIENTAR LOS FLUJOS DE CAPITAL HACIA UNA ECONOMÍA MÁS SOSTENIBLE

- 1 Establecer una taxonomía europea clara y detallada, un sistema de clasificación de actividades sostenibles.
- 2 Crear un estándar de bonos verdes de la UE y etiquetas para productos financieros verdes.
- 3 Fomentar la inversión en proyectos sostenibles.
- 4 Incorporar la sostenibilidad en el asesoramiento financiero.
- 5 Desarrollar puntos de referencia de sostenibilidad.

(b) INTEGRACIÓN DE LA SOSTENIBILIDAD EN LA GESTIÓN DE RIESGOS

- 6 Integrar mejor la sostenibilidad en las calificaciones y la investigación de mercado
- 7 Aclarar los deberes de los gestores de activos y los inversores institucionales con respecto a la sostenibilidad.

- 8 Introducir un 'factor de apoyo ecológico' en las normas prudenciales de la UE para bancos y compañías de seguros

(c) FOMENTAR DE LA TRANSPARENCIA Y EL LARGO PLAZO

- 9 Fortalecer la divulgación de sostenibilidad y la elaboración de normas contables.
- 10 Fomentar el gobierno corporativo sostenible y atenuación del cortoplacismo en los mercados de capitales.

Para más información sobre el proceso, la taxonomía y su reglamento se sugiere consultar:

- Regulación de taxonomía. Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de junio de 2020, sobre el establecimiento de un marco para facilitar la inversión sostenible: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/PDF/?uri=CELEX:32020R0852&from=EN>
- Informe final de TEG sobre la taxonomía de la UE: https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf
- Anexo del Informe final de TEG sobre la taxonomía de la UE https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy-annexes_en.pdf



- La taxonomía es crucial para definir qué es sostenible y qué no lo es. Para ampliarla, también deben promoverse instrumentos financieros relacionados con la sostenibilidad que permitan ayudar y dirigir el capital a proyectos sostenibles. Por eso la UE apoya los bonos verdes y sociales en todo el mundo, y está trabajando en una iniciativa que apoya a sus países socios a movilizar a los inversores institucionales hacia los bonos verdes y sociales para promover proyectos sociales. América Latina no es ajeno a ello, ya que la UE está apoyando al desarrollo de un mercado de bonos verdes en la región precisamente a través de "LAGREEN Initiative".

- El mercado de bonos de América Latina y el Caribe aumentó enormemente y se ha diversificado en diferentes sectores. Al mismo tiempo, se observa que la taxonomía de la UE es importante para tener un marco de referencia en este crecimiento. La expectativa es que este mercado verde dé algún valor monetario y que esos bonos temáticos puedan también tener una mejor valoración en el mercado. Con la crisis del Covid, se esperaba que los mercados bajen, pero, muy por el contrario, los mercados de bonos temáticos subieron. Esto sucedió porque en un momento de crisis muchos inversores empiezan a asociar la buena gestión de los aspectos sociales y medioambientales con la buena gobernanza y la transparencia, y comienzan a buscar los activos y los tipos de inversión asociados a eso. Entonces, el mercado se mueve porque los inversores tienen más interés en ese mercado. Es muy interesante el aumento de los mercados durante el Covid, nadie lo esperaba antes, pero es una clara señal de que los inversores realmente quieren ver más sostenibilidad. Por lo tanto, es un reto crear un vínculo entre las empresas y los aspectos verdes y sociales.

- Más allá de los marcos, se está tratando de abordar las taxonomías y los KPIs (Key Performance

indicators) que se deben demostrar para informar lo que se está haciendo y los resultados logrados. En todo el mundo existen buenas noticias con respecto a la inversión sostenible, pero el 77% informa sobre los ingresos, y sólo el 59% informa sobre el impacto. Aunque América Latina y el Caribe la información no es tan buena, debe tenerse presente que los inversores le dan importancia al proceso, y se muestran cada vez más interesados en conocer que si están invirtiendo en este tipo de bonos, estos deben tener impactos positivos. Además, la información debe ayudarlos a comprender con claridad lo qué se hace con los recursos, y si se hace de manera integral y transparente. Estas son las razones por las que el BID lanzó una Plataforma de Transparencia de Bonos Verdes⁶, abierta y pública donde las aseguradoras de América Latina y el Caribe pueden informar sobre lo que están haciendo. La importancia de la plataforma es que no hay muchas de este tipo en el mundo, que proporcionen este espacio donde se puede comparar y demostrar cuán diferentes son las historias sobre lo que las aseguradoras están haciendo y cuáles son los impactos. La plataforma ha sido creada además para permitir la presentación de informes, promover la comparabilidad y tener la posibilidad de agregar datos.

- Las taxonomías, como la de la UE, proporcionan un punto de referencia importante. Su importancia radica en poder decir cómo se pueden traducir esas medidas de formas comparables y cómo se puede ayudar a los inversores. Cada vez está más claro que los inversores quieren ver los KPIs positivos y buscan saber qué hay detrás de las empresas. Además, del reto que implica demostrar lo que es verde y lo que no lo es, los inversores están pidiendo ver lo que se está asegurando, y si sus acciones son sostenibles. El mercado de bonos de América Latina y el Caribe ha estado creciendo exponencialmente, pero representa tan solo el 2% del mercado global de bonos verdes y sostenibles. Hay un

6 Mayores detalles acerca de la Plataforma de Transparencia de Bonos Verdes pueden consultarse en: <https://www.greenbondtransparency.com/portfolio/>

enorme potencial para aumentar su crecimiento, pero para que eso suceda hay que asegurarse de ver no sólo el marco, sino también la presentación de informes, el seguimiento y cómo se puede ayudar a los gobiernos a crear un entorno favorable.

- En América Latina y el Caribe todavía no existe un estado de aplicación comparable al de los inversores europeos (AFP o fondos de pensiones, etc.) en el mercado de financiamiento verde, porque los reguladores aún no son lo suficientemente ambiciosos. En Europa, hay una articulación entre la regulación supranacional y los actores nacionales. En América Latina y el Caribe, se observa mucho interés, pero no se ve que los reguladores sean ambiciosos en este momento. Ya que se utilizan mucho los mercados internacionales, no se requiere que los inversores locales apliquen los mismos enfoques para marcar la diferencia en el mercado local. Sólo la presencia de los inversores internacionales tendrá un efecto en el costo de financiación de las emisiones de bonos verdes.

- Si se necesita o no considerar esta taxonomía sobre la regulación, lo importante es desarrollar los mercados de capitales locales y ayudar a los reguladores a navegar por todas estas tendencias diferentes. Hay una variedad de tendencias y razones por las que se utiliza la taxonomía. Se puede tener una taxonomía para el propio seguro de bonos y los KPI, pero también, porque cada vez hay más presión sobre las buenas prácticas y la regulación. Además, se tiene una taxonomía por importantes referencias, por necesidades para la buena convocatoria, para la realización de convenios, deberes fiduciarios y otros. Lo relevante es asegurar una mejor transparencia, pero también la posibilidad de realizar la comparabilidad en el mercado, especialmente para los inversores y los gestores de activos. Por último, pero muy importante, es necesario tener una taxonomía para acceder a la financiación que se otorga si se logra ser coherente con las normas.

- El tema ambiental se está convirtiendo en algo central, esto se puede ver en la cantidad de informes de sostenibilidad realizados por las empresas en el año 2020 en comparación con lo que sucedía hace tres años. Hay una presión para divulgar más datos, lo que significa que muchas empresas deben entender lo que hacen o lo que han estado haciendo. También hay una mirada para establecer sus propios objetivos.

Ahora se está viendo un esfuerzo muy importante de las empresas para comunicar y cambiar el tipo de diálogo que tenían con sus inversionistas durante décadas.

- Desde la perspectiva del KfW, la taxonomía de la UE es un nuevo punto de referencia y la base de las normas sobre bonos verdes lanzados recientemente. Es todo un reto para un banco de desarrollo europeo como el KfW obtener logros en otras regiones, en especial porque Europa se ha propuesto llegar a ser neutros desde el punto de vista climático en 2050. Aunque los sistemas son diferentes en las regiones y eso podría ser un problema para sus socios, el KfW considera que es necesario inspirar y guiar los esfuerzos de los jóvenes. El aspecto más importante para el mercado será crear más transparencia sobre las diferentes normas y la definición de verde. En 2020, ya lo iniciaron, aunque de manera experimental, y empezaron a hablar de criterios con algunos de sus socios, y lo que primero que vieron cuando buscaron adaptar los marcos obligatorios de impacto, es que se necesita más flexibilidad para manejarlo. Otro gran reto es hacer que haya más datos disponibles para poder controlar y alinear el contexto de cada región y mejorar la coherencia de la taxonomía. Otro factor es que los datos técnicos son limitados y se refieren a los dos primeros objetivos (mitigación del cambio climático y adaptación al cambio climático), que tienen más de 250 criterios, y que no siempre tienen pleno sentido en otros países. Por ejemplo, en la lista de criterios para la energía y la electricidad las especificaciones de los transformadores

sólo tienen sentido cuando la frecuencia de oscilación de la tensión es de 50 HZ, pero muchos países tienen 60 HZ, por lo que se tiene que discutir cómo se puede adaptar el criterio a ellos.

- En el KfW consideran que tienen que explorar nuevos instrumentos financieros con sus socios para apoyar el desarrollo del mercado de capital verde. Las garantías, la mejora de los intereses crediticios y los seguros podrían fomentar las inversiones y la afluencia de más inversores. Los bancos de desarrollo son los primeros aliados naturales para lograrlo, ya que ellos son precursores en todos los mercados y son sus colaboradores naturales porque van por delante cuando se trata de instrumentos pioneros. En segundo lugar, están los gobiernos, que tienen que establecer la normativa y las leyes. Por último, los actores originales, como el BID, que desempeñan un papel importante en su desarrollo. Precisamente, el BID ha hecho un gran trabajo al lanzar la plataforma de transparencia de los bonos verdes, que es un primer paso importante para que los datos estén disponibles y sean transparentes. Esto ayudará mucho a todos los participantes de América Latina y el Caribe a unirse y desarrollar normas y criterios para tener un mercado de capital verde. El KfW se está uniendo a esta plataforma, y con asistencia técnica podrá empezar a adaptar taxonomías en los países de la región.

- Brasil es el mayor mercado de bonos de América Latina, cuenta con una amplia lista de instrumentos de financiación sostenible y todo ello se ha desarrollado en el mercado nacional. Una gran parte del sector privado del país ha entrado en la financiación sostenible. Brasil no sólo se considera relevante en términos de tamaño de mercado para los activos verdes, sino también es considerado un país potencial para desarrollar una parte importante de los activos verdes que se introducirán en el mercado internacional en el futuro. Con este antecedente, la discusión de la taxonomía de la UE es importante para el Brasil en general. En tanto, para el BNDES es relevante el debate de la taxonomía de

la UE en particular, por las necesidades que se tiene para desarrollar esta metodología. Desde el lado de los inversores se ha visto algún tipo de demanda para sus necesidades, pero también se requiere de algún tipo de políticas obligatorias.

- La taxonomía de la UE es un punto de referencia importante para todas las metodologías que se están desarrollando en Brasil y en el BNDES. Tal es así, que la reciente política anunciada por el banco sobre el impacto climático, que es materia de discusión pública, tiene como una referencia la taxonomía de la UE. Actualmente, el BNDES utiliza una metodología creada por la asociación de bancos brasileños, que usa la taxonomía de la UE, para medir su cartera de créditos en términos de porcentaje dedicado a lo verde. Entre los retos que tiene el BNDES, está el cómo van a medir los préstamos indirectos que se dedican a las pequeñas y medianas empresas, y cómo vincularán esos préstamos a los activos sostenibles. Otro reto es cómo ir más allá de los activos verdes y poder medir áreas como la educación y el sistema de salud relacionados con los activos sostenibles para integrarlos en esa taxonomía. En el BNDES creen que la taxonomía de la UE se considerará un punto de referencia relevante para todos estos debates y será una necesidad para todas las empresas financieras brasileñas y las instituciones financieras de Brasil.

- Promover la financiación sostenible en Brasil forma parte de la misión del BNDES, no sólo para incentivar los proyectos sostenibles, sino también para ser vistos como una referencia de las empresas brasileñas y que estas sigan su ejemplo. El banco está haciendo esfuerzos para mejorar la divulgación, está haciendo públicos los informes para mostrar las métricas y los impactos de su desempeño en los proyectos que apoyan y de los beneficios que sus actividades generan a la sociedad. En términos de cartera, el 53% ahora está dedicado en las líneas directas a proyectos verdes y sostenibles, y están liderando como el banco de inversión del gobierno federal. En Brasil, hay diferentes tipos de

proyectos importantes que están siendo responsables de atraer nuevas inversiones y desarrollar segmentos muy relevantes. Ejemplo de ellos son los proyectos de saneamiento y de energía limpia. Además, el banco está haciendo grandes esfuerzos para crear nuevas políticas que incentiven el mercado de financiamiento verde. Ahora tiene nuevos productos, como préstamos vinculados que proporcionan beneficios en términos de tasa de interés y otros productos dedicados a crear nuevas inversiones. También están trabajando en medidas de divulgación que serán importantes como punto de referencia.

- El BNDES desempeña un papel de liderazgo para que esta agenda de financiación sostenible se desarrolle en Brasil. Además, otorga un incentivo a sus clientes para tener acceso a los fondos del banco siguiendo políticas específicas y permite que Brasil como nación tenga grandes oportunidades. Hoy se ve un interés creciente sobre esta agenda de financiación sostenible, y en el futuro aumentará más el interés. Además, se observa una gran oportunidad para incrementar la participación de los inversores a través de grandes proyectos. El BNDES mantendrá este importante papel de liderazgo y estructurará proyectos patrocinados que serán también alternativas de cofinanciación.

- El enfoque para desarrollar una taxonomía y un marco para bonos verdes soberanos en Colombia tiene cinco consideraciones principales: 1) Tomaron la decisión deliberada de centrarse sólo en los gastos verdes del presupuesto, por eso el sistema de dispositivos empleado puede ser capaz de seguir cada uno de los presupuestos. La primera cartera soberana será de 27 proyectos de unos US\$500 millones. 2) Decidieron que no iban a incluir los gastos verdes corporativos en sus ofertas, sólo se iban a centrar en los gastos de capital, maquinaria, inversión y desarrollo de la investigación. Esto a efectos del impacto de las inversiones con multiplicadores sociales, como las inversiones en saneamiento. La cartera verde en Colombia tiene una concentración del 40% en agua y saneamiento, lo cual no es una sorpresa dado que son el segundo o tercer país con mayor intensidad de uso de agua en el mundo. 3) Quieren mantener el equilibrio entre la estandarización y las particularidades en Colombia. 4) Se adscribieron al principio de los bonos verdes de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales, y quieren centrarse en lo más verde de los objetivos de desarrollo sostenible (ODS). 5) Para incluir la especificidad nacional y sectorial están poniendo énfasis en el lanzamiento de la taxonomía verde colombiana.

7 La Taxonomía Verde de Colombia es un sistema de clasificación de actividades económicas y activos que contribuyen al logro de los objetivos y compromisos ambientales del país. Incorpora un conjunto de definiciones orientadas a apoyar a diferentes actores del sector público y privado (emisores de bonos, inversionistas, instituciones financieras, entidades públicas, entre otros) en la identificación y evaluación de inversiones que pueden cumplir con objetivos ambientales, ser consideradas como verdes o ambientalmente sostenibles en Colombia.

Con la Taxonomía Verde Colombia se busca facilitar la identificación de proyectos con objetivos ambientales, desarrollar los mercados de capitales verdes e impulsar la movilización efectiva de recursos privados y públicos hacia inversiones que permitan cumplir con los compromisos del país priorizados en el Plan Nacional de Desarrollo, el Acuerdo de París, el Convenio Marco de Diversidad Biológica y los Objetivos de Desarrollo Sostenible, entre otros.

En un primer momento se enfocaron en los sectores de energía, construcción, gestión de residuos y captura de emisiones, suministro y tratamiento de agua, transporte, tecnologías de la información y comunicación, y manufactura. Posteriormente les dieron importancia a los principales sectores del uso del suelo en Colombia: ganadería, agricultura y forestería.

La clasificación y metodologías utilizadas en la elaboración de los diferentes documentos técnicos varía, debido a las características particulares de los sectores, pero serán consolidadas en un solo documento; la Taxonomía Verde Colombia, luego de una consulta pública que estuvo abierta hasta del 8 de octubre de 2021. <https://www.irc.gov.co/webcenter/portal/TaxonomiaVerdeColombia>

● Colombia es uno de los primeros en adoptar la taxonomía de las finanzas verdes. De su experiencia se desprende que hay que tener claros los objetivos de la taxonomía, que en el caso de Colombia son tres: 1) crear un diccionario y definir lo que significa verde en Colombia, 2) desarrollar mercados de capital verde en toda la región de América Latina, y 3) reducir las brechas de financiación entre los compromisos de inversión y el dinero que hay que movilizar para hacerlos realidad. Para ello establecieron alianzas estratégicas con el Ministerio de Hacienda y Crédito Público y su poder de benchmarking; con la Superintendencia Financiera de Colombia, porque ellos van a ser los que garanticen las circulares y apliquen estos principios en el sector privado y público; y con el grupo del Banco Mundial que provee apoyo técnico.

● Al igual que en Europa, en Colombia adoptaron un sistema de consulta muy abierto y lo publicaron de manera similar al libro blanco europeo. La única manera de que una taxonomía sea eficaz es que sea legítima y adoptada por la gente y por todos los interesados. También de forma similar a Europa, se centraron en el verde y no en el marrón e hicieron un compromiso deliberado de no energía nuclear, ni hidrocarburos ni derivados. Pero a diferencia de Europa, pusieron énfasis en la taxonomía sobre el uso de la tierra que tiene que ver con la ganadería y la silvicultura. Esto se debe a que la taxonomía de la UE no pudo llegar a un consenso en esta área, en el caso de Colombia es completamente diferente. Además, de estar desarrollando los mercados de capitales, Colombia va a ser el primer país del hemisferio occidental que lanzará bonos verdes soberanos no en el mercado internacional, sino en el mercado nacional.







Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo
Paseo de la República 3211 San Isidro, Lima, Perú
Teléfono: +511-203-5320 Ext: 228 | E-mail: secretariageneral@alide.org
www.alide.org

Se autoriza la reproducción total o parcial del contenido siempre que se indique la fuente.