

## 7. APALANCAR LAS FINANZAS DEL SECTOR PRIVADO (ÁMBITO DE ACCIÓN 4)

81. **El papel del sector privado.** Al generar 86 por ciento de la inversión global, el sector privado cumple una función vital en la transformación económica global hacia el desarrollo en un mundo con limitaciones climáticas.<sup>1</sup> El estudio de la UNFCCC estima que el sector privado debería suministrar 80 por ciento del financiamiento para mitigación y una porción significativa del financiamiento de adaptación. En los países en desarrollo, el sector privado ya ha contribuido con 78 y 77 por ciento respectivamente, de las inversiones totales en energía renovable y eficiencia energética.

82. En muchos países en desarrollo y economías en transición existen varias barreras genéricas a la inversión privada. Entre estas se incluye el entorno empresarial más riesgoso, el menor tamaño de las transacciones y, con ello, mayores costos de financiamiento y la falta de patrocinadores de proyectos con solvencia crediticia. Asimismo, entre las barreras específicas al financiamiento climático destacan los mayores costos financieros; la falta de un precio del carbono claro, duradero, congruente y suficiente, la incertidumbre con respecto al cumplimiento de las condiciones de selección y la definición de los créditos a partir de los proyectos de elusión del carbono; y la falta de conciencia en torno a los riesgos climáticos sumada a la enorme incertidumbre que implica invertir en tecnologías con las que no se está familiarizado.

83. **Las prioridades y el papel del Grupo del Banco Mundial.** El Grupo del Banco Mundial atenderá algunas de las limitaciones para lograr una participación más significativa del sector privado por medio de un esfuerzo colectivo de sus diferentes instituciones. En primer lugar, continuará prestando su apoyo básico para mejorar el clima de inversión en general al igual que la capacidad del sector público para canalizar recursos del sector privado por medio del diálogo de política, la asistencia técnica y el otorgamiento de créditos. En segundo lugar, el Grupo del Banco Mundial intensificará su trabajo en torno al apoyo que presta para generar un entorno regulatorio y de inversión para la energía renovable y la eficiencia energética. A fin de apoyar estas inversiones, los países en desarrollo y en transición requieren de incentivos, además de necesitar igualdad de condiciones para el sector público y el privado (véase el Recuadro 21). Tercero, hará aportaciones adicionales hacia el desarrollo de mercados de carbono maduros, eficientes y accesibles, de acuerdo a lo descrito en el Ámbito de Acción 3. En reconocimiento de que se un país requiere tener capacidad de atracción de cualquier flujo de inversión privado para comenzar a atraer flujos de inversión a favor del clima, el Marco Estratégico refuerza la importancia del creciente enfoque de la CIF en torno a facilitar las inversiones del sector privado en África y los mercados fronterizos en desarrollo.

84. Asimismo, el Grupo del Banco Mundial seguirá desarrollando aplicaciones innovadoras de instrumentos del Grupo dirigidos en general a financiar inversiones del sector privado a favor del desarrollo que utilicen fuentes disponibles de financiamiento climático preferente para reducir las barreras financieras y de otro tipo a la inversión climática. Entre estas aplicaciones se podría mencionar

---

<sup>1</sup> UNFCCC, 2007.

- *El empaquetamiento de instrumentos de la CFI o el BIRD con mecanismos de ejecución anticipados contra los ingresos esperados del carbono y el apalancamiento de recursos del FMAM o el CIF (ventana privada) para cubrir el costo incremental de la inversión climática.* La CFI y el Banco Mundial tienen amplia experiencia, a menudo con ayuda del FMAM, en la utilización de pequeños subsidios iniciales y la extensión de líneas de crédito a PyME por medio de intermediarios financieros para contribuir a que los programas de eficiencia energética y energía renovable maduren y se vuelvan autosostenibles. A últimas fechas, el Grupo del Banco Mundial exploró varios mecanismos de distribución anticipada como el que fomenta el otorgamiento de créditos contra los flujos esperados de ingresos por carbono que la CFI está comenzando a encabezar. La CFI también está considerando la monetización de transacciones mediante las cuales ofrecerá créditos contra ingresos futuros de carbono sólo con recurso a los convenios de distribución. Asimismo, la CFI está buscando ampliar la estructura de sus créditos de cuasicapital (*C-loans*) para que incluyan los rendimientos al alza de los créditos del carbono más allá de 2012. Los paquetes financieros que utilicen instrumentos nuevos, como el CIF y el CPF permitirán la ampliación del apoyo a inversiones con beneficios climáticos a mayor escala.

**Recuadro 20: Evaluación del clima de inversión para la energía renovable en India**

En India, el Ministerio de Energía Nueva y Renovable (MNRE, por sus siglas en inglés) estableció una tarifa de referencia para la compra de electricidad por parte de prestadoras de servicios públicos de generadores renovables descontinuados en 2004. Desde entonces, los gobiernos estatales y los reguladores se han involucrado para establecer precios de compra al igual que cuotas renovables. Como resultado de ello, los incentivos actuales para la energía renovable depende de la precisión de la estimación de los costos que realicen los reguladores, a lo que hay que sumar la creciente incertidumbre del mercado futuro de energía en el que los renovables tendrán que competir. Aunque la Ley de Electricidad de 2003 ofrece un marco para la introducción de la competencia al mayoreo y la apertura del acceso, los detalles del diseño de las estructuras y reglas del mercado no están definidos, aunque serán importantes para la viabilidad de los proyectos de energía renovable. Asimismo, con la introducción de la competencia, los mecanismos existentes para fomentar los renovables, como las cuotas y la regulación de precios de compra, podría requerir de modificaciones en su alcance o volverse menos aplicables.

Lo que se requiere en este momento es una política ambiental que tome en cuenta los costos, beneficios y barreras contra la energía renovable de manera congruente y que establezca el clima de inversión apropiado para las tecnologías renovables. Esto requiere que el marco regulatorio y el de política (más general) tomen en cuenta de manera adecuada el conocimiento prevaleciente acerca de los costos y los requisitos institucionales para la generación de energía renovable, buscando reducir las barreras y aumentar los incentivos donde sea conveniente. En consecuencia con lo anterior, el principal objetivo de este estudio consiste en permitir que los diseñadores de políticas tomen plenamente en cuenta la considerable información disponible sobre costos y otros aspectos de las diferentes tecnologías de energía renovable para diseñar una política coherente en este renglón, mientras que a la vez facilita la participación en el proceso de diseño de políticas de un conjunto amplio de grupos interesados importantes. El estudio incluirá el desarrollo de una serie de escenarios para los objetivos de política del gobierno que irán desde los objetivos bajos de energía renovable hasta los altos, de acuerdo con el Undécimo Plan Quinquenal y otros pronunciamientos de política. Para cada objetivo, se establecerán los mecanismos de política que contribuyan a cumplir estas metas en estados clave de India.

*Fuente:* Grupo del Banco Mundial

- *La mayor eficacia en la utilización de instrumentos de garantía de la CFI, la MIGA y el BIRD* haría posible que las instituciones financieras locales ofrecieran financiamiento a vencimientos suficientes para las inversiones en energía limpia y otras transacciones a favor del clima. La MIGA, que ofrece garantías contra riesgos no comerciales está aumentando la escala de su cartera de inversiones en el sector privado para incluir proyectos de energía renovable y eficiencia energética en países en desarrollo, con un flujo actual de más de 600 mil dólares, planeando aumentar considerablemente este flujo en los ejercicios fiscales de 2009 y 2010 (véase el Recuadro 21).
- *Atender las necesidades de clientes que no han recibido la atención suficiente, como los municipios y las empresas pequeñas y medianas, mediante la aplicación subnacional de productos financieros.* Algunas de las oportunidades más eficaces en función de su costo para generar los beneficios complementarios de la mitigación y la adaptación se ubican en estas entidades, incluso si la inversión propuesta no está motivada por objetivos climáticos. Aún así, estas entidades podrían tener capacidad de endeudamiento limitada y podrían no estar en condiciones de asegurar la garantía del gobierno central que se requiere para obtener financiamiento de la BMD. Los esfuerzos para atender a estos clientes podrían involucrar el otorgamiento de créditos a nivel subnacional sumado a la asistencia técnica, con el objetivo de mejorar la solvencia crediticia de estas entidades y posibilitar su endeudamiento futuro en términos comerciales. El Banco está poniendo en marcha la aplicación piloto a nivel subnacional de herramientas financieras para entidades que no tengan acceso a garantías soberanas, teniendo planeado otorgar diez créditos para el ejercicio fiscal de 2009. Por lo menos tres de estos proyectos tendrán beneficios climáticos complementarios. Si el programa piloto resulta exitoso, al continuar con este instrumento aumentarán las oportunidades para apoyar inversiones en desarrollo a favor del clima.

**Recuadro 21: El apoyo de la MIGA a la participación del sector privado a favor del clima**

Por medio de sus garantías no comerciales de riesgo, la Agencia Multilateral de Garantías de Inversión (MIGA, por sus siglas en inglés) ha facilitado la participación del sector privado en proyectos de infraestructura con consideraciones verdes en los que se acumula capacidad energética renovable, se fomenta la conservación de recursos y la eficiencia de su distribución, se mejora el saneamiento y se compensan las emisiones de gases invernadero. Desde el ejercicio fiscal de 1990, la MIGA ha suministrado más de 2 miles de millones de dólares en garantías para 59 proyectos de infraestructura verdes en todas las regiones del mundo. Como parte de los trámites debidos en el entorno ambiental, los equipos de la MIGA también evalúan la solidez contra los riesgos climáticos de las propuestas de proyectos que involucran gestión hidráulica, como el caso de la minería y la energía hidráulica y, en particular, cómo estos proyectos pueden manejar los cambios en la hidrología local de acuerdo a lo pronosticado por los modelos climáticos.

La MIGA desarrolló un instrumento innovador para mitigar una serie de riesgos para el desempeño del proyecto de finanzas de carbono, incluyendo el riesgo político en los países anfitriones, como las decisiones administrativas o regulatorias que puede tomar un gobierno y que afecte la operación del proyecto, tales como la expropiación, el retiro del Protocolo de Kyoto o la imposibilidad de los auditores para visitar un proyecto debido a la violencia por motivos políticos. En el ejercicio fiscal de 2006, la MIGA otorgó 1.8 miles de millones de dólares en garantías para un proyecto de combustión de gas en un vertedero en San Salvador. La garantía de la MIGA contribuyó a que el inversionista obtuviera fondos del

mercado de carbono y garantizara el reembolso a la compañía en caso de que un evento político dañino impidiera las operaciones. El equipo de infraestructura de la MIGA trabaja con el Banco Mundial para explorar formas de aplicar esta estructura de garantía a proyectos similares.

La MIGA está formulando su enfoque al cambio climático en el contexto de la elaboración de su documento trianual Direcciones Estratégicas (EF09). Los esfuerzos se centran en aumentar la escala de las operaciones en el ámbito de la energía renovable y la energía limpia. El flujo actual de aplicaciones es de 600 millones de dólares, esperando cerrar un equivalente de cerca de 280 millones de dólares en proyectos durante el ejercicio fiscal de 2009. Una de las prioridades para los ejercicios fiscales de 2009 y 2010 consiste en desarrollar un flujo de nuevas aplicaciones para los proyectos de energía renovable y eficiencia energética. Trabajando en colaboración con el personal del Banco Mundial, la MIGA ha identificado nuevas oportunidades que incluyen las siguientes:

- Desarrollo de nueva energía hidroeléctrica en Etiopía
- Proyectos hidráulicos a gran y pequeña escala en Turquía
- Producción independiente de energía hidráulica en Albania
- Varios proyectos de energía geotérmica en Indonesia
- Proyectos de energía geotérmica en Kenya y Djibouti
- Granjas eólicas en Etiopía y Paquistán
- Nuevos desarrollos hidroeléctricos a gran escala en Lao
- Nuevos proyectos de transmisión en América Latina
- Proyectos de sustitución de carbón y diesel en Asia

Hacia el futuro, la MIGA incorporará más inquietudes relacionadas con el cambio climático en sus actividades relevantes; acelerará el desarrollo de negocios con clientes existentes y buscará nuevos participantes (incluyendo a inversionistas Sur-Sur); desarrollará nuevos productos para atender a los riesgos políticos y regulatorios que se asocian con la mitigación del cambio climático; e intensificará la concientización y la acumulación de capacidad en torno a los productos de la MIGA que podrían utilizarse para apoyar proyectos a favor del clima.

*Fuente:* [www.miga.org/climatechange](http://www.miga.org/climatechange)

107. **Otras actividades del Grupo del Banco Mundial.** El Grupo del Banco Mundial, con la vanguardia de la CFI, trabajará adicionalmente para crear conciencia entre el sector privado en torno a los riesgos para la inversión que genera el cambio climático y sobre las oportunidades comerciales relacionadas con la mitigación y la adaptación. La CFI ha iniciado varias actividades centradas en la asistencia técnica con el fin de cumplir su meta de, por lo menos, duplicar sus inversiones en energía limpia dentro de los próximos tres ejercicios fiscales. Además de ampliar su programa de producción limpia, la CFI pondrá a prueba el potencial de utilizar la energía limpia como estrategia de desarrollo comercial como en el caso de utilizar información sobre oportunidades de energía limpia para sugerir la participación de sectores no tradicionales dominados por empresas privadas (como es el caso de la construcción) en los que la CFI podría enfocar sus esfuerzos de otorgamiento de créditos (véase el Recuadro 22). La CFI también aumentará sus esfuerzos para acumular el conocimiento y la capacidad del sector privado en otros renglones —incluyendo la silvicultura y el transporte— hacia proyectos de baja emisión de carbono atractivos en términos económicos. Por el lado de la adaptación, resulta importante ofrecer herramientas y metodologías de punta para contribuir a que los clientes del sector privado consideren el impacto de largo plazo del cambio climático sobre las inversiones (véase el Capítulo 9).

**Recuadro 22: La energía limpia como estrategia de desarrollo comercial en la CFI**

Los estudios realizados por la Agencia Internacional de Energía, McKinsey Consultores y muchos otros expertos, consistentemente muestran las grandes oportunidades que existen para realizar inversiones rentables en medidas para mejorar la eficiencia energética y reducir las emisiones de gases invernadero. Estas oportunidades son especialmente considerables en algunas de las naciones en desarrollo más grandes y de crecimiento más acelerado como China e India, ambas con un gran número de plantas de electricidad, fábricas y edificios que funcionan en condiciones sustancialmente inferiores a las normas internacionales de eficiencia energética. La CFI inició un estudio piloto en China para comprobar si algunas de estas industrias claramente ineficientes podrían ser la base de un programa de crédito con fines específicos. Lo anterior se presentaría en contraste con los programas establecidos que dependen de encontrar mejoras incrementales dentro de los sectores tradicionales de inversión, como sería añadir un componente de recuperación de calor residual a la inversión en un fabricante de cemento. De resultar exitoso, el programa piloto apuntaría hacia sectores donde la CFI aún no participa, pero donde sus créditos podrían realizar una aportación significativa tanto al desarrollo como a la reducción de gases invernadero.

*Fuente:* IFC

108. Por último, como facilitador de mercado que comparte el conocimiento y las experiencias de diversos participantes, el Grupo del Banco Mundial convocará a participantes públicos y privados a establecer un diálogo sobre el financiamiento de actividades relacionadas con el cambio climático como los incentivos para estimular inversiones en tecnología limpia y tecnología resistente al clima y recurrir más a las asociaciones entre el sector público y el privado. Estas medidas se llevarán a cabo en colaboración con otros BMD, instituciones financieras internacionales y el Secretariado de la UNFCCC.