

18/05/23
Santiago, Chile

Mercados de Productos Financieros Sostenibles: Lecciones aprendidas de España y América Latina y el Caribe (ALC)



Indice

Glosario	v
Prólogos	vi
Agradecimientos	xi
Resumen ejecutivo	xii
Executive summary	xv
Resumo executivo	xviii
Introducción	1
Metodología	3
1. Sobre España	6
2. Sobre América Latina y el Caribe (ALC)	15
3. Lecciones aprendidas de los mercados de PFS en España y ALC	50
4. Estudios de caso por regiones	54
Bibliografía	74
Anexo 1: Aplicación de la metodología	79
Anexo 2: Información adicional de los mercados	82

Mercados de Productos Financieros Sostenibles (MPFS)

- **Productos y servicios financieros** (capital de trabajo, financiamiento de equipos y maquinaria, inversión en infraestructura, entre otros) **ofrecidos por las IFs, que, además de contribuir al cumplimiento regulatorio, generan un impacto ambiental y/o social positivo.**
- **Es importante analizar el contexto de diferentes mercados e identificar sus razones y lecciones aprendidas para trazar una hoja de ruta para aquellos países e IFs menos desarrolladas en productos financieros sostenibles (PFS), para que igualmente puedan beneficiarse de dichos mecanismos.**

- **Las instituciones financieras (IFs)** a nivel global presentan diferentes avances en materia de desarrollo de Mercados de Productos Financieros Sostenibles (MPFS).
- **Este progreso se ve influenciado por** diferentes contextos como son:
 - 1) Los diferentes **marcos internacionales** que marcan la pauta respecto a las mejores prácticas en materia de finanzas sostenibles.
 - 2) **la región económica** en donde se encuentran localizadas,
 - 3) **las normativas nacionales**, y
 - 4) **las iniciativas sectoriales del gremio.**

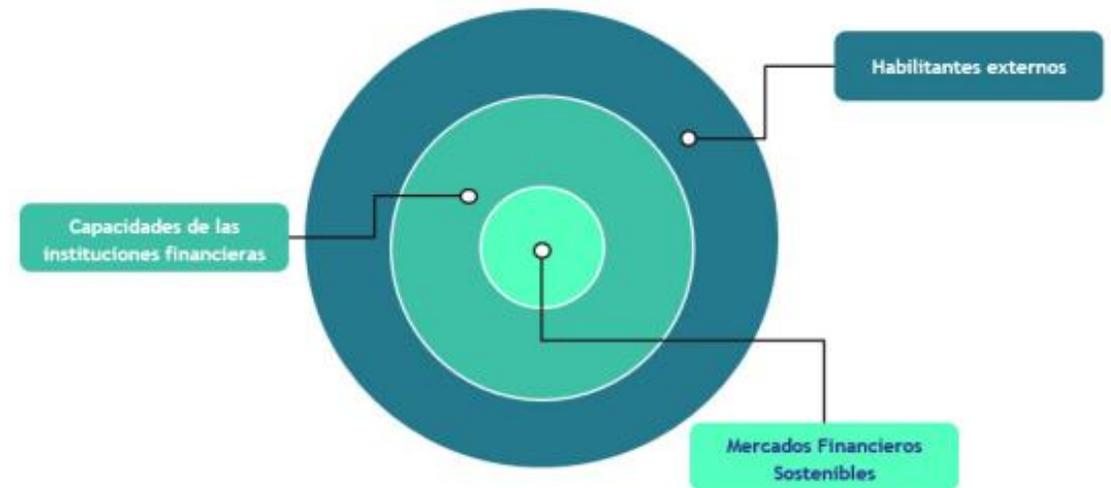
En todos los casos, **el contexto influye directamente en el fortalecimiento de los MPFS y en las capacidades subyacentes de las IFs para aprovechar las oportunidades derivadas.**

Enfoque del estudio

- **El enfoque** que hemos planteado en este estudio se centra en evaluar el desarrollo de los MPFS **bajo tres prismas:**

- 1) Los **habilitantes externos**, como la existencia de regulación, incentivos e iniciativas.
- 2) Las **capacidades internas de las instituciones financieras locales** (estructura de gobierno corporativo, estrategia para temas ambientales y sociales, y la gestión de riesgos y oportunidades de esta naturaleza).
- 3) **Mercados de Productos Financieros Sostenibles (MPFS):** El **portafolio de productos financieros sostenibles en cada país**, las características del MPFS local/regional (la existencia y uso de los PFS, su alcance y variedad, su madurez y su alineamiento con las mejores prácticas internacionales).

Ilustración 4: Ecosistema de MFS



Fuente: Elaboración propia.

Para cada una de estas dimensiones se han identificado un conjunto de **indicadores** que nos ha permitido **parametrizar el avance de los MPFS en cada país, creando un índice que marca su grado de desarrollo**, tal y como se observa en la ilustración.

Para cada país/región, se presentan **estudios de casos** de IFs que avanzaron notablemente en el desarrollo y puesta en marcha de PFS. unepfi.org | 5

Niveles, dimensiones y variables de análisis del ecosistema de MPFS

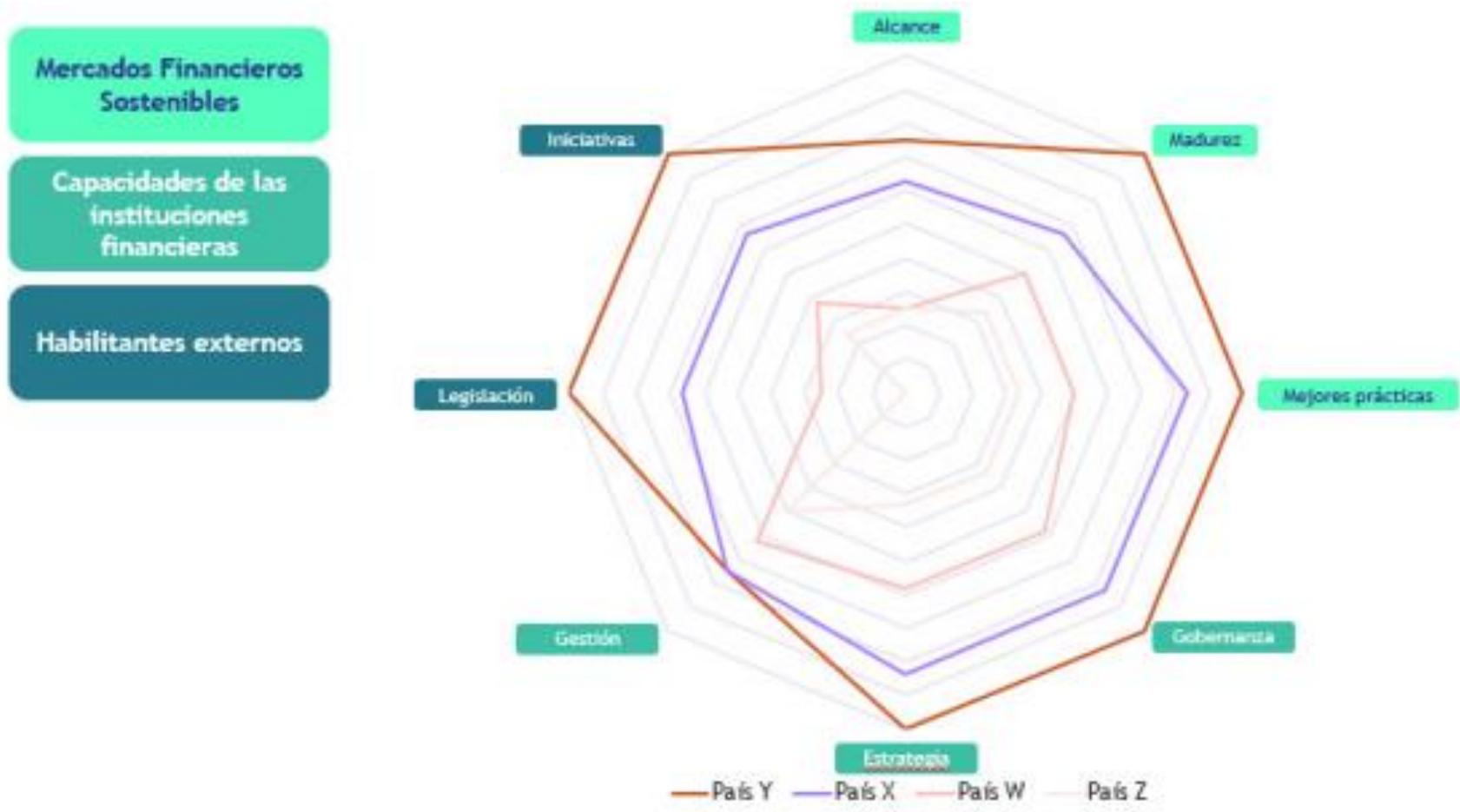


Fuente: Elaboración propia.

De esta manera, el resultado de esta aproximación se puede parametrizar dando lugar a diferentes categorías, las cuales se pueden definir de la siguiente manera:

- **Consolidado:** el mercado/IFs/contexto habilitante se encuentra bien desarrollado y son referentes internacionales.
- En **desarrollo:** el mercado/IFs/contexto habilitante se encuentra en proceso de consolidación y suelen ser relevante y, en algunos casos, referente local.
- **Incipiente:** el mercado/IFs/contexto habilitante está en una fase inicial de desarrollo, aunque algunas iniciativas puedan ser destacadas.
- **Inexistente:** el mercado/IFs/contexto habilitante aún no tiene iniciativas significativas o está en una fase muy inicial con relación a los PFS.

Ejemplo de comparación de desempeño de los países por dimensión de análisis



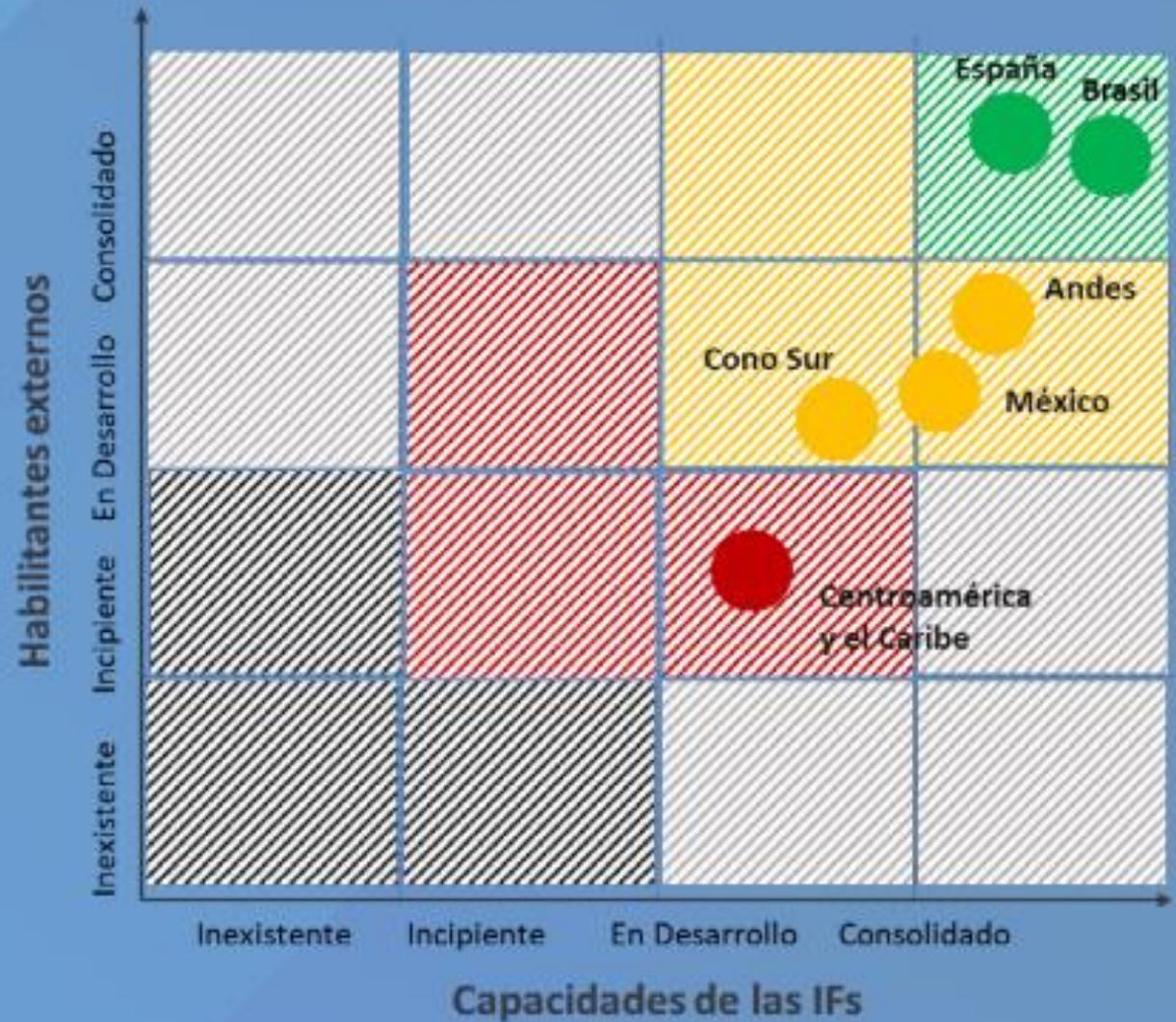
Fuente: Elaboración propia.

Ejemplo de comparación entre países considerando su MPFS y contextos



Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 1: Ecosistema de MPFS

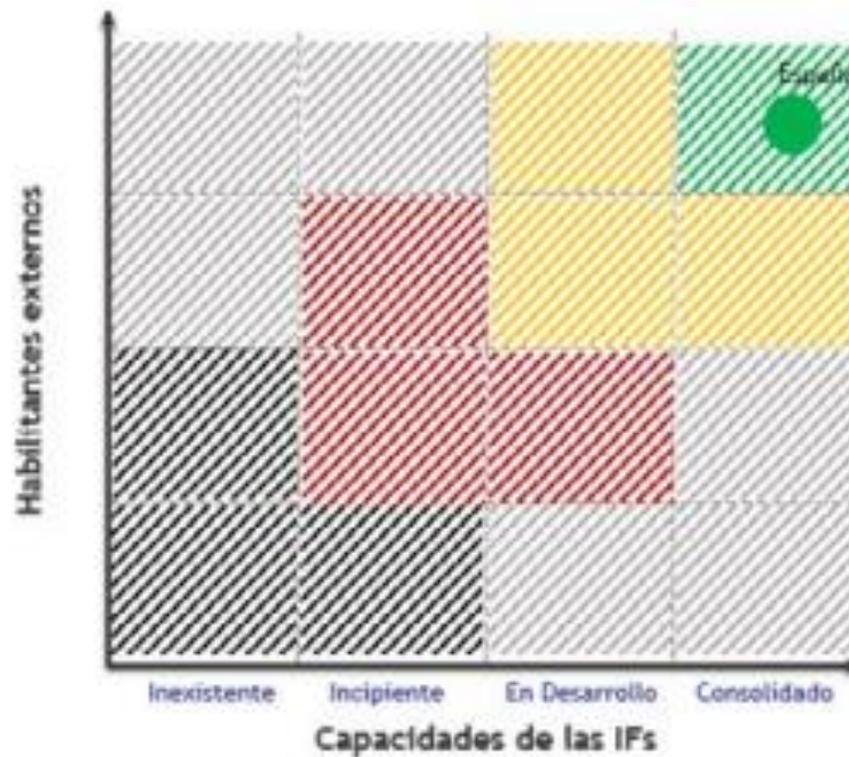


Fuente: Elaboración propia.

Sobre España

España

- Ecosistema de Productos Financieros Sostenibles: **Consolidado.**



Fuente: Elaboración propia

España

Productos a la medida para cada sector

- **La sostenibilidad en la gobernanza como una pieza clave en la banca del futuro.** Respecto a los bancos españoles analizados, **el Consejo de Administración** tiende a ser el **responsable de aprobar e impulsar la estrategia y política de sostenibilidad.**
- España viene avanzando en la oferta de PFS estandarizados y algunos a la medida de cada cliente, así como también en productos para inversión:

1) Gran oferta de PFS estandarizados, con condiciones bien definidas (ej. tasa de interés, plazos, servicios asociados, etc.) **para atender el segmento de Consumo y PYMES.**

2) También productos a la medida para la Banca Mayorista (Corporativa y Empresarial). A diferencia de los PFS para la banca minorista, más estandarizados, **estos productos son pensados de acuerdo con las necesidades y capacidades de los clientes más exigentes y de mayor tamaño.** De esta manera, se percibe **un elevado grado de desarrollo de estas IFs españolas, pues suelen ser capaces de identificar riesgos, gestionarlos y también encontrar oportunidades A&S** que también pueden estar asociadas a la solución de los riesgos encontrados.

España

- **En línea con las exigencias de mercado.** Hay una demanda fuerte por un consumo más sostenible y formas de producir más limpias en España. Por ejemplo, el 85% de los consumidores españoles dicen estar dispuestos a pagar más por productos sostenibles. A su vez, un 83% de las empresas públicas españolas reportan sus resultados alineados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Todo eso obviamente se traduce en una mayor demanda de PFS.
- **En línea con el exigente marco regulatorio que la UE está definiendo en la región.** La **Autoridad Bancaria Europea** y del **Banco Central Europeo** por mantener la estabilidad del sistema financiero europeo, ha desarrollado una **vasta regulación prudencial basada en expectativas supervisoras y la gestión del riesgo climático.**
- Respecto a los **sectores económicos** y temas abarcados por estos PFS, estos también son **diversos** (por ej. Construcción, Transporte e Industria).
- **Todos los bancos** analizados cuentan con recursos del **Fondo Next Generation EU**. En un mercado consolidado, estos tipos de fondos **pueden incentivar a las IFs a la creación y robustecimiento de la oferta de PFS para sus clientes**, como ha ocurrido en el **mercado de rehabilitación y eficiencia energética de viviendas y edificios.**

España

En términos de tendencias, se pueden esperar:

- **PFS más complejos y para tecnologías de frontera.** Estas tecnologías están relacionadas con el aprovechamiento del auge actual de la digitalización y conectividad, dentro de estas se encuentran el desarrollo o uso de nanotecnología, energía solar fotovoltaica, impresión 3D, inteligencia artificial, entre otros. Entre las instituciones entrevistadas, se mencionaron, por ejemplo, la economía circular y la importancia que el hidrógeno verde tendrá en los próximos años.
- España posee un **mercado de bonos verdes avanzado**, con emisiones significativas por parte de empresas, instituciones financieras e incluso emisiones soberanas. **Los recursos de estos bonos son una fuente adicional de fondeo para los PFS, y tener PFS proporciona una cartera interesante para la emisión de bonos verdes, sociales y/o sostenibles**, por lo cual, se retroalimentan. **Los SLBs cobrarán relevancia en los próximos años** dada la oportunidad que representa para el sector financiero.
- Hay **oportunidades de avance** con el desarrollo de más guías para PFS, disponibilidad de información más consolidada sobre los beneficios cuantitativos de los PFS y el aprovechamiento de los SARAS para la identificación de oportunidades (y con mayor alcance).

España

Un sólido marco normativo en la UE que se complementa con el compromiso de la industria financiera

Tabla 12: Línea del tiempo de la regulación en finanzas sostenibles en España y la UE

2007	2014	2015	2018	2018	2019	2020	2021
MiFID UE	Directiva UE 95/2014	Agenda 2030 y Acuerdo de París.	Comisión de finanzas sostenibles UE Creación del Technical Expert Group on Sustainable Finance (TEG) – Primer Plan de finanzas sostenibles ¹⁰⁵	Estrategia de finanzas sostenibles UE Plan de elaboración de Taxonomía UE MiFID II UE Directiva de idoneidad para seguros UE Ley España 11/2018 Creación NGFS ¹⁰⁶	Plan de acción para Estrategia de finanzas sostenibles UE de la EBA ¹⁰⁷ CCAC Reglamento UE 2019/2088 Informe de ESMA sobre la integración de la sostenibilidad en MiFID II Guía para la divulgación de entidades de crédito y asesoramiento técnico sobre la sostenibilidad en ratings crediticios de ESMA	Taxonomía finanzas sostenibles UE Reglamento UE 2020/852 Guía Expectativas Supervisoras Green Deal UE Plataforma Internacional de finanzas sostenibles (IPSF) ¹⁰⁸ (reemplaza al TEG) Guía sobre riesgos ASG y clima Documento debate sobre la gestión de riesgos ASG Guía BCE sobre riesgos relacionados con el clima y el medioambiente Guía Loan Origination (GL/2020/06) EBA	Nuevo plan de acción para Estrategia de finanzas sostenibles UE Ley UE 7/2021 Propuesta de Reglamento sobre un estándar de bonos verdes Publicación de los resultados Stress Test voluntarios sobre riesgos climáticos de EBA

Sobre América Latina y el Caribe

Brasil

El país cuenta con un MPFS bien consolidado, con alta demanda, dentro de un contexto favorable.

- Ecosistema de Productos Financieros Sostenibles: **Consolidado.**
- Brasil es el **país de ALC más avanzado en MPFS**. Los bancos brasileños se han posicionado como aquellos con las mejores prácticas en el tema.
- **Desde 2020** existe una **taxonomía realizada por la Federación Brasileña de Bancos (FEBRABAN)**, por lo tanto, **la definición de una taxonomía nacional es el paso siguiente (y necesario)**. Por otro lado, **la regulación financiera para temas ASG en el país está consolidada.**
- **Adopción de buenas prácticas muy relacionadas con las exigencias a nivel regulatorio.** Por ej., Protocolo Verde (1995), adhesión de las instituciones financieras a las iniciativas de las Naciones Unidas como la Net-Zero Banking Alliance, Principios de Banca Responsable y Pacto Global.

Brasil

- Capacidad de atender a diferentes segmentos de negocios y diseñando productos a la medida en los casos de los clientes mayoristas. **Desde las IFs locales, se pueden esperar cada vez más soluciones a la medida en PFS para los clientes de diferentes segmentos bancarios, no solamente mayorista.**

Tabla 2: Sectores destacados en los PFS de Brasil por sector económico

Agricultura

- Uno de los principales sectores económicos priorizados por los Planes Sectoriales de adaptación al cambio climático.

Comercial

- Los PFS están orientados a ofrecer crédito y financiar paneles solares y equipos ecoeficientes.

Energía

- El sector energético es destino de más de la mitad de las emisiones sostenibles nacionales;
- Los productos que se ofertan son financiación para la instalación de una estructura para la generación de energía fotovoltaica e iniciativas de *project finance* para la construcción de plantas de generación de energía solar y eólica.

Industria

- El foco de los productos en el sector industrial es la financiación para cambiar equipos por versiones más eficientes en términos de energía, generación de energía local, uso de agua y gestión de residuos.

Fuente: Elaboración propia.

Brasil

- **Las entidades brasileñas poseen una visión más allá de la minimización de riesgos.** Ya sea por las demandas regulatorias o por los compromisos y experiencia que tienen las entidades financieras en el tema, actualmente no solo integran los **SARAS** —un requisito de la Res. CMN 4.327/2014-, sino también los **Sistemas de Administración de Oportunidades Sociales y Ambientales (SAOSA)**.
- Adicionalmente, **las nuevas demandas regulatorias (Res. CMN 4.943/21 y 4.945/21) deben reforzar las políticas de responsabilidad ambiental y social de los bancos, así como sus estrategias y sistemas de gestión de riesgos y oportunidades.** En este marco, **se establecen directrices específicas para la gestión del riesgo climático, en línea con mejores prácticas internacionales, como por ejemplo, las propuestas por TCFD.**
- **El conocimiento de los productos a nivel interno en el banco es fundamental.** Alto grado de preparación del equipo comercial y gerentes de relaciones para la oferta de estos productos. Por ejemplo, en Banco Santander un 95% de los gerentes de las sucursales fueron capacitados en estos temas en 2021, y esto se refleja en el amplio historial de desembolsos.

Brasil

- **El fondeo y el alineamiento con estándares ha sido importante.** Esta financiación en el país ha dependido en gran medida de los recursos de los fondeadores internacionales. Sin embargo, ha tomado especial relevancia la emisión de bonos, consolidándose como el país más maduro en la región, con un volumen muy significativo de emisiones y de emisores. Se espera también un aumento significativo de los Sustainability-Linked Bonds (SLBs).
- **Los bancos locales aún necesitan proporcionar más información financiera sobre los beneficios de sus PFS y, principalmente, el impacto generado.**

Andes (Colombia, Ecuador y Perú)

- Ecosistema de Productos Financieros Sostenibles: I **En desarrollo**
- El sector financiero andino ha demostrado un avance significativo en PFS. **Demanda consolidada de los PFS** en los tres países, en la que se destaca Colombia.

Tabla 5: Sectores destacados en los PFS en los Andes por sector económico

Agricultura

- Uno de los más afectados por los impactos del cambio climático²⁰ en Colombia
- En Ecuador es uno de los sectores priorizados en la Estrategia Nacional de Financiamiento Climático²¹

Comercial

- El sector comercial de todo los Andes viene haciendo la transición al uso de equipos eficientes

Construcción

- Colombia ha liderado en el desarrollo de proyectos bioclimáticos desde hace más de 30 años:²² los bancos han venido creando PFS que se enfocan en promover el logro de certificaciones ambientales como EDGE,²³ HQE²⁴ o CASA Colombia.²⁵
- Se están enfocando en la financiación de construcciones también con certificación EDGE, LEED²⁶ o BREEAM²⁷ y sistemas con ahorro de energía y agua

Industria

- Colombia está encaminado a nivel de procesos, los bancos han orientado los PFS al financiamiento de las buenas prácticas en sostenibilidad,²⁸ esto incluye lo que se enmarca en el concepto de economía circular.²⁹ Perú: presta atención también a la cadena de suministro.

Fuente: Elaboración propia

Andes

Los PFS en los Andes siguen diversificándose en materia de fondeo

- Esta es una de las regiones que ha contado en mayor medida con el apoyo de los **fondos internacionales**, lo que se ha reflejado en la cantidad de líneas que se han lanzado al mercado con estas características.
- Aunque se mantiene el uso de recursos de estos fondeadores en alguna medida, los bancos de los tres países tienen productos mantenidos con sus propios recursos.
- En un nuevo contexto en la región **también han explorado nuevas fuentes de fondeo**, como es el caso de Bancolombia y Banco de Bogotá en sus últimas líneas verdes, **cuyos recursos provienen de los bonos temáticos emitidos**.

Andes

- **Colombia es líder en esta subregión y uno de los países más avanzados en ALC. El país tiene una oferta significativa de PFS, con enfoque en la banca minorista, pero con cada vez más soluciones a la medida para la banca mayorista. Las IFs tienen integrados los temas ASG a sus capacidades, principalmente por demanda de iniciativas, pero las regulaciones formales ya están surgiendo. Posee una Taxonomía y regulación climática.**
- **Ecuador tiene IFs referentes en el tema, que se asemejan al nivel de sofisticación de las grandes IFs colombianas. Sin embargo, el MPFS de este país es menor tanto en oferta, como en demanda. El país tiene movimientos regulatorios en finanzas sostenibles muy recientes (2022) enfocados en gestión de riesgos y cuenta con una actuación fuerte de entidades sectoriales, como Asobanca. También es importante destacar la participación efectiva de IFs ecuatorianas en iniciativas relevantes, como los PRB.**
- **Perú también cuenta con IFs referentes. Además, fue el país que realizó la primera emisión de un bono temático en ALC. Asimismo, necesita consolidar más su mercado de PFS. Las IFs poseen altas capacidades, incluso por demandas regulatorias formales en gestión de riesgos. El relanzamiento reciente del Protocolo Verde puede catalizar los esfuerzos.**

Andes

Aún hay espacio para la diversificación y aumento de la complejidad de los productos diseñados para atender a los PFS, así como su alineamiento con tendencias internacionales y mejores prácticas.

México

- Ecosistema de Productos Financieros Sostenibles: I **En desarrollo**
- México es la segunda economía más grande de ALC (después de Brasil) y ofrece un contexto favorable en este sentido para el crecimiento de las finanzas sostenibles. Asimismo, puede avanzar en su oferta en su MFS con productos más diversos y complejos.
- La **Cooperación Internacional como un propulsor en el desarrollo del MPFS**. Los bancos mexicanos tienen un **elevado grado de capacidad de actuar con sus propios recursos**. Aun así, el uso de fondeo externo, de diferentes multilaterales, es habitual. Respecto a la **emisión de deuda sostenible**, el mercado mexicano es uno de los tres mercados más relevantes de ALC, junto a Brasil y Chile.
- El país cuenta con **iniciativas y foros de discusión en temas ASG relevantes**, así como la discusión de acciones de alto impacto, como una taxonomía y un mercado formal de carbono. Además, de la Creación del Comité de Equidad de Género en el sector financiero para tener un sector sistema bancario incluyente. Aun así, **se necesita ganar tracción en una regulación formal en finanzas sostenibles**.

México

- **Un mercado en constante desarrollo con enfoque sectorial**

El mercado de PFS se ha enfocado principalmente en dirigir sus productos tanto hacia la banca mayorista como a la banca minorista.

Oferta de PFS en México por sector económico

Energía

- Productos para financiar proyectos de energía renovable e infraestructura energéticamente eficiente.

Construcción

- Financiamiento a la edificación sostenible (certificada).

Comercial

- Adquisición de equipos para la ecoeficiencia

Agricultura

- Adquisición de medios de producción eficientes en el uso de energía, agua, materias primas y reducción de residuos;
- Financiamiento a la mitigación de impactos ambientales.

Cono Sur (Paraguay, Chile y Argentina)

- Ecosistema de Productos Financieros Sostenibles: **En desarrollo.**
- **Paraguay** se destaca en este grupo en materia regulatoria y además cuenta con una Mesa de Finanzas Sostenibles con amplia participación del sector bancario y un largo historial de actuación por parte de las instituciones financieras.
- **Chile** viene avanzando en temas de finanzas sostenibles. Tiene un MPFS en vías de consolidación e IFs experimentadas en el tema. Asimismo, necesita consolidar su marco regulatorio en finanzas sostenibles y reforzar iniciativas locales en el tema.
- **Argentina** es uno de los MPFS de mayor potencial de crecimiento en ALC. Aunque ya cuenta con una oferta interesante de productos e IFs locales con buen manejo de los temas ASG, aún hay bastante espacio para avanzar. El reciente Protocolo de Finanzas Sostenibles está apalancando este contexto.

Cono Sur

- **El Cono Sur marcado por un avance constante en los últimos años**

En la subregión Cono Sur, existen avances importantes observables en el MFS lo cual se ve reflejado en la oferta de PFS principalmente en las bancas mayoristas de los países de la región en donde también se puede observar una agenda marcada hacia los sectores de agricultura y energía.

- **Paraguay**

Los **PFS se concentran en el sector comercial y en actividades agrícolas y ganaderas**, ya que los agronegocios representan la cadena de valor más importante de la economía paraguaya.

Los PFS en Paraguay responden a la necesidad de obtener fuentes de energía renovable al tener la meta de alcanzar el 60% de energías renovables en el consumo total de energía para 2030.

Cono Sur

- **Chile**

Por el lado del **sector agrícola**, los bancos ofrecen PFS orientados al uso eficiente de los recursos. También se destaca la oferta de PFS de la banca mayorista para el **sector inmobiliario**, con productos de financiamiento o refinanciamiento de la construcción con enfoque sostenible.

Oferta de PFS en el **sector de seguros** con coberturas para inundaciones, voladura de techumbres u otras consecuencias similares relacionadas con eventos climáticos extremos.

El país busca moverse hacia el **transporte** limpio. Por consiguiente, existen PFS relacionados al desarrollo, operación, adquisición y mantención de transporte bajo en carbono, incluyendo vehículos eléctricos e infraestructura de carga, y hasta incluso transporte público de hidrógeno o cero emisiones.

- **Argentina**

PFS alineados al Plan de Acción Nacional de Agro y Cambio Climático; y donde el sector turístico entra dentro de este Plan en el cual se incentiva la recuperación del sector tras la pandemia.

Centroamérica y el Caribe

- Ecosistema de Productos Financieros Sostenibles: I **Incipiente**
- Centroamérica y el Caribe son la subregión menos avanzada en sus MPFS en ALC.
- **Centroamérica** posee algunos **países más establecidos en términos de compromisos ambientales y sociales (Costa Rica), pero con menor alcance dentro del sistema financiero**; así como **países que ya empiezan a trabajar específicamente con el tema de finanzas sostenibles de modo más fuerte (Panamá y República Dominicana).**
- La situación en el **Caribe** es curiosa pues, al ser una región bastante expuesta a eventos climáticos extremos, los PFS no son raros, especialmente los relacionados con seguros. Sin embargo, son poco diversos, enfocados en sectores y segmentos restringidos y poco respaldados por estrategias, políticas y prácticas por parte de las IFs ofertantes.

Centroamérica y el Caribe

- **El uso de recursos de fondeadores es recurrente en el Caribe**

La creación de sus productos se ha impulsado gracias a la obtención de fondos, algunas veces con temáticas específicas. Aún hoy, varias de estas líneas de crédito siguen de pie solamente a través del sostenimiento de los fondeadores internacionales. Se espera que la región siga contando con este apoyo, y además que el mercado siga creciendo. De hecho, los montos colocados en la región han tenido variaciones positivas importantes en los últimos años.

Conclusiones sobre España y ALC

- Hay una **disparidad considerable entre el nivel de los MPFS de ALC en relación con los PFS**, así como la actuación de las IFs en cada país y la existencia de retos y oportunidades.
- A diferencia de España, **en ALC hay una oferta significativa de productos financieros con enfoque en temas sociales, como la disminución de la pobreza y la reducción de la brecha de género, lo que es menos frecuente en España**, donde los programas sociales son, de momento, menos relevantes **por contar con un Estado de Bienestar** que prima la gestión de los aspectos sociales (por ej. salud, educación). **No obstante, en estos últimos meses, la banca se ha empeñado en demostrar su valor social a través de programas de inclusión financiera y atención a los segmentos más vulnerables de la población española.**

Conclusiones sobre España y ALC

- **Brasil es el país más consolidado en temas de PFS en ALC ya que su MPFS se concentra también en la identificación granular de los riesgos y oportunidades A&S de los clientes de las IFs y estas mismas buscan disminuir estos riesgos y potencializar las oportunidades. En muchos sentidos, está en una situación similar a la de España ya que gracias a que posee un marco regulatorio bien establecido, su oferta de PFS es diversa en el sistema financiero nacional —con diversidad de temas abarcados y de ofertantes— e, igualmente, con una fuerte demanda por estos productos.**
- Una diferencia con el caso español es que estos **productos en Brasil están mucho más enfocados a empresas y productores agropecuarios de mayor tamaño en relación con PYMES y personas, que son comunes en el mercado ibérico.**
- **La situación en las subregiones del Cono Sur y de los Andes es de cierto modo similar: en general, se encuentran en desarrollo en cuanto a temas sobre PFS, con algunos países más adelantados —como Colombia y Paraguay. Aunque existan países con regulación, demanda y/u oferta en PFS más avanzados, así como bancos que ofrecen soluciones personalizadas, las regiones se caracterizan por tener productos más estandarizados, para temas específicos (energía solar y eficiencia energética para empresas; tarjetas y ahorro verde para personas; entre algunos otros) y una necesidad de recursos de fondeadores internacionales para viabilizar sus PFS.**

Conclusiones sobre España y ALC

- El contexto de **México** se alinea con el de las subregiones del Cono Sur y de los Andes. Pero hay algunas idiosincrasias relevantes. Aunque también posea un marco regulatorio menos consolidado —con peso significativo de las iniciativas sectoriales— y una oferta de PFS más estandarizados, **México ofrece más demanda y perspectivas de crecimiento en el corto y mediano plazo.** Asimismo, **grandes entidades financieras mexicanas ya están en proceso de implementación de prácticas para el desarrollo de soluciones individuales en PFS para clientes corporativos.** Los reguladores, a su vez, **están atentos y trabajando de la mano con las iniciativas del sector financiero** para tener reglas bien definidas.
- **Centroamérica y el Caribe** son las que poseen, en promedio, **una categoría menos avanzada en PFS.** No hay mucha regulación en temas de finanzas sostenibles y, en muchos casos, el marco regulatorio ASG general es reciente y no muy robusto; **la oferta de PFS es muy dependiente de recursos de fondeadores externos**, con líneas poco estructuradas, que dependen de los objetivos de dichos fondeadores; por ejemplo, para el financiamiento de energía renovable, eficiencia energética y producción sostenible; **y una demanda incipiente, con clientes que aún necesitan ser sensibilizados sobre el tema.** Aun así, hay mercados más avanzados, como es el caso de **Costa Rica y Panamá.**

Lecciones aprendidas de los mercados de PFS de España y ALC

- Además del análisis realizado, se pueden extraer algunas **recomendaciones** o mejores prácticas que pueden ser aprovechadas por los diferentes actores nacionales que buscan apalancar su Mercado Financiero Sostenible

Reguladores	Las directrices dictadas por los reguladores deben incluir los temas más importantes para cada país y/o en línea con mejores prácticas internacionales, así como crear el marco normativo y las taxonomías necesarias para estandarizar la agenda de cada uno en temas de sostenibilidad. De igual manera, se pueden ofrecer beneficios tributarios y comerciales para proyectos sostenibles o líneas de crédito de este tipo.
Fondeadores e inversionistas	A través de su relación con fondeadores e inversionistas, las IFs de los países analizados han desarrollado la capacidad de fondear su MPFS, lo cual ha derivado en el establecimiento de políticas, prácticas y estrategias en temas de sostenibilidad.
Organismos multilaterales y asociaciones sectoriales	Los organismos multilaterales y las asociaciones sectoriales han desarrollado guías, capacitaciones y otras iniciativas para apoyar las IFs a identificar nuevas oportunidades de negocios alineadas con la sostenibilidad, siguiendo mejores prácticas y tendencias internacionales. Además, estas suelen dar información a las empresas sobre la relevancia y los beneficios de adoptar mejores prácticas, tecnologías y abordajes en temas de sostenibilidad para responder a demandas de mercado, regulaciones, para alcanzar nuevas geografías, etc.
Academia e Instituciones de investigación	La investigación juega un papel clave para la divulgación y entendimiento del impacto de los MPFS; por lo tanto, la identificación de los beneficios suele ser fundamental para el avance cuantitativo de los MPFS; así como el entendimiento de los impulsores de impacto, es importante para tener MPFS cualitativamente más alineados con las necesidades y la realidad local.
Clientes y sociedad civil	La influencia que tienen tanto los clientes como la sociedad civil es fundamental para que las IFs sigan adoptando las mejores prácticas en temas de sostenibilidad y proporcionen más opciones de financiamiento a diferentes sectores para así superar los retos que existen a nivel global para lograr una transición exitosa hacia una economía sostenible y más justa.

Lecciones aprendidas de los mercados de PFS de España y ALC

- En una **recuperación realmente sostenible**, el **sistema financiero tiene un papel fundamental**. Y **uno de sus ejes de actuación debería ser la creación e implementación de productos financieros y la emisión de bonos sostenibles**.
- Se espera que el **proceso de catch up de ALC frente a los mercados más avanzados, como el español, no sea demorado, especialmente para aquellos países que ya están en un nivel intermedio en su grado de avance hacia mercados financieros sostenibles**. Las lecciones aprendidas y modelos regulatorios y de negocios sirven de referencia y ofrecen muchas enseñanzas que pueden ser aprovechadas.
- Podemos esperar un **desarrollo de MS para nuevos temas y tecnologías de frontera en aspectos A&S**.
- Se espera que los **beneficios cualitativos** (p. ej. atracción de nuevos clientes, mejora de la relación con clientes existentes, exposición a proyectos de menor riesgo, impacto positivo en la reputación, entre otros) y **cuantitativos** (p. ej. mejor retorno ajustado al riesgo, menores costos de fondeo, etc.), **se puedan evidenciar y que la disponibilidad de estos grupos de datos sea más frecuente, ya que esto es fundamental para el avance del mercado**.

¡Gracias!

Carolina Yazmín López García

Representative in Chile,

Principles for Responsible Banking (PRB) Academy Coordinator

& Global Training Coordinator

UNEP Finance Initiative (UNEP FI)

United Nations Environment Programme

carolina.lopez@un.org