



## Financiamiento climático, insumo crítico para la sostenibilidad

- Uno de los grandes retos actuales es frenar y revertir los efectos del cambio climático y evitar llegar a un punto de no retorno donde las consecuencias serían devastadoras para la vida tal y como la conocemos. Las cifras del costo por los efectos del cambio climático son dicentes: de acuerdo con estimaciones del Banco Mundial, el costo anual de la mitigación y adaptación al cambio climático en países en desarrollo es de USD 75.000 millones y alcanzaría los USD 100.000 millones para 2050.

- El financiamiento climático o las finanzas del clima surgen como una oportunidad para que, desde el sector financiero, como facilitador y principal proveedor de recursos para la implementación de proyectos a todos los niveles, se financien los costos de la transición y se reduzca la generación de emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI) evitando el aumento del calentamiento global del planeta.

- El sector financiero ha venido integrando dentro de sus asuntos materiales el cambio climático y los riesgos derivados del mismo a los que están expuestos sus inversiones y activos. En esa medida, se han adoptado estrategias innovadoras que permitan reducir los riesgos de posibles pérdidas a raíz de eventos climáticos, generando nuevas exigencias para el financiamiento de proyectos y alineando las estrategias corporativas con la sostenibilidad.

- Tomando como base las iniciativas internacionales, en Colombia se vienen implementando estrategias que promuevan la mitigación y adaptación del cambio climático al contexto de los territorios y de las condiciones geográficas del país. La agenda climática ha tomado relevancia en las decisiones de política pública y desde hace más de 10 años ha sido incluida de manera transversal en los planes de desarrollo nacional.

22 de junio de 2021

Director:

**Hernando José Gómez**

ASOBANCARIA:

**Hernando José Gómez**  
Presidente

**Alejandro Vera Sandoval**  
Vicepresidente Técnico

**Germán Montoya Moreno**  
Director Económico

Para suscribirse a nuestra publicación semanal Banca & Economía, por favor envíe un correo electrónico a [bancayeconomia@asobancaria.com](mailto:bancayeconomia@asobancaria.com)

Visite nuestros portales:  
[www.asobancaria.com](http://www.asobancaria.com)  
[www.yodecidomibanco.com](http://www.yodecidomibanco.com)  
[www.sabermassermas.com](http://www.sabermassermas.com)

## Financiamiento climático, insumo crítico para la sostenibilidad

La sostenibilidad ha permeado todos los sectores de la economía y se ha convertido en una vía para el desarrollo integral de las organizaciones. Actualmente, no solo se percibe como un tema de conservar el ambiente, sino que involucra el crecimiento financiero, la gestión social, las prácticas de buen gobierno corporativo, la integración de criterios no financieros en las inversiones (criterios ESG), el surgimiento de ciudadanos corporativos positivos, el cambio en vocaciones económicas regionales, entre otros aspectos, que hacen que el trabajo en sostenibilidad sea retador y lleno de elementos que apuntan a cumplir la premisa de satisfacer las necesidades presentes sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras de satisfacer las suyas<sup>1</sup>.

En ese sentido, uno de los grandes retos actuales es frenar los efectos del cambio climático (o crisis climática, como ya lo denominan algunos autores) y evitar llegar a un punto de no retorno donde las consecuencias serían devastadoras para la vida tal y como la conocemos. Las cifras del costo por los efectos del cambio climático son dicentes: de acuerdo con estimaciones del Banco Mundial, el costo anual de la mitigación y adaptación al cambio climático en países en desarrollo es de USD 75.000 millones y alcanzaría los USD 100.000 millones para el año 2050<sup>2</sup>.

Lo anterior requiere que quienes hacen parte de los diferentes sectores económicos replanteen la forma como se están concibiendo los negocios y, dentro de ese cambio, es imperativa la participación del sector financiero dado su rol como dinamizador y transformador de la economía y generador de múltiples oportunidades y beneficios socioambientales.

Así las cosas, una vía de acción para ello es que el sector trabaje en implementar nuevas e innovadoras estrategias que permitan abordar los cuatro grandes componentes que enmarcan la sostenibilidad. Una de las estrategias que le apunta a este fin es el financiamiento climático, que busca aportar al objetivo establecido por Naciones Unidas de limitar el incremento de la temperatura global en 1,5 grados, requiriendo de una reducción del 45% de las emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI) para el año 2030<sup>3</sup>.

El Comité Permanente de Finanzas (CPF) de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático (CMNUCC) ha definido el financiamiento climático como una forma de reducir emisiones y de mejorar los sumideros de los GEI, al tiempo que busca reducir la volatilidad y mantener e incrementar la resiliencia de los sistemas humanos y ecológicos ante los efectos negativos del cambio climático<sup>4</sup>.

<sup>1</sup> Naciones Unidas (1987). *Informe de la Comisión Mundial sobre el Medio Ambiente y el Desarrollo*.

<sup>2</sup> Guzmán Jiménez, L. (2017.). *Financiamiento del cambio climático*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia, 2017

<sup>3</sup> Naciones Unidas (2021). *Cambio climático sin freno: los países están muy lejos de cumplir el Acuerdo de París*. Recuperado de <https://cutt.ly/hbNXQ3E>

<sup>4</sup>United Nations Framework Convention on Climate Change – UNFCCC (2014). *Biennial Assessment and Overview of Climate Finance Flows*. Recuperado de [https://unfccc.int/files/cooperation\\_and\\_support/financial\\_mechanism/standing\\_committee/application/pdf/2014\\_biennial\\_assessment\\_and\\_overview\\_of\\_climate\\_finance\\_flows\\_report\\_web.pdf](https://unfccc.int/files/cooperation_and_support/financial_mechanism/standing_committee/application/pdf/2014_biennial_assessment_and_overview_of_climate_finance_flows_report_web.pdf)

### Editor

Germán Montoya  
Director Económico

### Participaron en esta edición:

Andrés Rojas González  
Andrés Rey Hernández  
Alejandro Mesa Esteban



**PROGRAMACIÓN EVENTOS ASOBANCARIA 2021**  
\* VERSIÓN ACTUALIZADA \*  
**¡UN AÑO RECARGADO DE TEMÁTICAS CLAVE PARA IMPULSAR NUESTRA ECONOMÍA!**

- Agosto 26 y 27  
19° Congreso de Derecho Financiero  
Cartagena, Colombia, Hotel Hyatt Regency
- Septiembre 16 y 17  
20° Congreso Panamericano de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.  
Cartagena, Colombia, Hotel Hyatt Regency
- Septiembre 30 y Octubre 1  
14° Congreso de Prevención del Fraude y Seguridad  
Cartagena, Colombia, Hotel Hyatt Regency
- Octubre 7 y 8  
23° Congreso de Tesorería y 32° Simposio de Mercado de Capitales  
Cartagena, Colombia, Hotel Hyatt Regency
- Octubre 21 y 22  
11° CAMP – Congreso de Acceso a Servicios Financieros y Medios de pago  
Cali, Colombia, Centro de Eventos Valle del Pacífico
- Noviembre 3, 4 y 5  
55° Convención Bancaria  
Cartagena, Colombia, Centro de Convenciones Cartagena de Indias
- Noviembre 16 y 19  
19° Congreso Riesgo Financiero  
Cartagena, Colombia, Hotel Hyatt Regency
- Diciembre 1  
9° Encuentro Tributario  
Bogotá, Colombia, Presencial

f asobancaria.colombia @asobancaria in @asobancaria  
www.asobancaria.com

ASOBANCARIA

Existen diferentes marcos de referencia nacionales e internacionales que han puesto a las finanzas del clima como un mecanismo referente para reducir las emisiones de GEI y que involucran a diferentes actores claves en la consecución de este objetivo. Particularmente, el sector financiero tiene una gran responsabilidad en la administración de los recursos que posee y especialmente en su rol de financiador de proyectos, permitiéndole trabajar en tres enfoques: i) mitigación de las consecuencias del cambio climático que se presentan a raíz de las actividades humanas, ii) adaptación a los efectos adversos que traen consigo estos cambios y iii) preparación para la ejecución de acciones proactivas que eviten al máximo la aparición de este tipo de riesgos.

Esta edición de Banca & Economía hace un recuento de las principales iniciativas a nivel internacional en materia de financiamiento climático para posteriormente hacer énfasis en las disposiciones a nivel nacional. Vistos ambos contextos, se expondrán también algunas de las iniciativas que viene desarrollando el sector financiero y que han contribuido a que el financiamiento climático se convierta en una alternativa real para abordar la sostenibilidad.

## Contexto internacional

El primer gran hito para trabajar las finanzas del clima fue la creación del Panel Intergubernamental de Cambio Climático (IPCC) en 1988, que a través de los aportes de expertos buscaba generar conocimientos para que los países aborden el cambio climático y trabajen en medidas que eviten los impactos generados por este fenómeno.

En el quinto Informe de evaluación publicado por el IPCC en 2014 se propusieron unos enfoques de políticas para la financiación del cambio climático, mencionando que para lograr reducciones sustanciales en las emisiones sería necesario generar cambios en i) los patrones de inversión, enfocándose principalmente en sectores como el suministro de electricidad con bajas emisiones de carbono, y en ii) la eficiencia energética, en sectores estratégicos como el transporte, la industria y edificios<sup>5</sup>.

Por otra parte, la conformación de la CMNUCC en 1992 fue otro de los grandes hitos para el financiamiento climático. Esta comisión tiene como objetivo estabilizar las concentraciones de los GEI a un nivel que impida interferencias inducidas por el hombre y

que resulten peligrosas para el sistema climático. Dentro de este marco de acción, se promueve el apoyo financiero para la adopción de medidas sobre el cambio climático a través de un sistema de subvenciones y préstamos<sup>6</sup>.

Cinco años más tarde, el Protocolo de Kioto de 1997 se convirtió en uno de los compromisos más ambiciosos para la reducción de emisiones a través de acuerdos establecidos por parte de países industrializados. El protocolo estableció tres mecanismos de mercado que pueden ser utilizados para el financiamiento climático: mercado de carbono, mecanismos de desarrollo limpio y mecanismos de aplicación conjunta, enfocados en la reducción de emisiones y en generar estímulos financieros para fomentar inversiones verdes.

Por otra parte, tres acuerdos importantes se firmaron en el nuevo milenio que también han marcado pautas importantes frente a la lucha contra el cambio climático y su financiamiento. En primer lugar, el Acuerdo de Copenhague de 2009, que generó compromisos de financiamiento con una distribución entre mitigación y compensación por parte de los países desarrollados de USD 30.000 millones para el periodo de 2010-2012 y USD 100.000 millones para el 2020<sup>7</sup>.

En segundo lugar, el Acuerdo de Cancún de 2011, que trajo consigo la creación del Fondo Verde del Clima, cuyo objetivo es financiar proyectos propuestos por los países en desarrollo para reducir sus emisiones. A la fecha, el Fondo Verde del Clima ha realizado 173 proyectos, cuenta con un financiamiento comprometido de USD 8,4 billones y ha evitado la generación de 1,4 billones de toneladas de CO<sub>2</sub> equivalente<sup>8</sup>.

Por último, el Acuerdo de París, firmado en 2015, busca generar esfuerzos para promover las inversiones necesarias para combatir el cambio climático, movilizar recursos financieros para tal fin y adelantar procesos de transformación e innovación necesarios para lograr la mitigación de los riesgos climáticos. En materia de financiamiento climático, el Acuerdo incluye tres elementos claves: i) fortalece el aspecto institucional a través de la asignación del Fondo Verde del Clima y del Fondo para el Medio Ambiente, como responsables de canalizar recursos financieros; ii) promueve el financiamiento público para movilizar recursos de otras fuentes, y iii) establece metas colectivas de financiamiento para asegurar la transición hacia economías bajas de carbono y resilientes al clima<sup>9</sup>.

<sup>5</sup> IPCC, 2014: Climate Change 2014: Synthesis Report. Contribution of Working Groups I, II and III to the Fifth Assessment Report of the Intergovernmental Panel on Climate Change [R.K. Pachauri and L.A. Meyer (eds.)].

<sup>6</sup> United Nations Climate Change (s.f.). *Qué es la Convención Marco para las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático*. Recuperado de: <https://unfccc.int/es/process-and-meetings/the-convention/que-es-la-convencion-marco-de-las-naciones-unidas-sobre-el-cambio-climatico>



<sup>7</sup> Naciones Unidas UNFCCC (2010). *Convención Marco sobre Cambio Climático, Conferencia entre las partes 15º periodo de sesiones celebrado en Copenhague*. Recuperado de <https://unfccc.int/resource/docs/2009/cop15/spa/11a01s.pdf>

<sup>8</sup> Green Climate Fund (s.f.). GFC at glance. Recuperado de <https://www.greenclimate.fund/#>

<sup>9</sup> Banco Interamericano de Desarrollo (2017). *El papel central del financiamiento en el Acuerdo de París y las oportunidades para los bancos nacionales de desarrollo*. Recuperado de <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/El-papel-central-del-financiamiento-en-el-Acuerdo-de-Par%C3%ADs-y-las-oportunidades-para-los-bancos-nacionales-de-desarrollo.pdf>

Finalmente, dentro del contexto internacional del financiamiento climático están los Objetivos de Desarrollo Sostenible, una agenda multisectorial que consta de 17 objetivos y 169 metas vinculantes para erradicar la pobreza y preservar la vida en el planeta. Particularmente, el ODS 13, “Acción por el clima”, promueve la movilización de recursos financieros y la incorporación de políticas y estrategias para atender los impactos del cambio climático (Gráfico 1).

**Gráfico 1. Metas ODS 13 “Acción por el clima”**

Meta 13.1	Meta 13.2	Meta 13.3	Meta 13.A	Meta 13.B
				
Fortalecimiento de la resiliencia y adaptación	Incorporación del cambio climático en políticas, estrategias y planes nacionales	Mejora de la sensibilización medioambiental	Movilización de recursos económicos	Gestión del cambio climático en los países menos avanzados

Fuente: Bankia en acción.

## Contexto nacional

Tomando como base las iniciativas internacionales, en Colombia se vienen implementando estrategias que promuevan la mitigación y adaptación del cambio climático al contexto de los territorios y de las condiciones geográficas del país. La agenda climática ha tomado relevancia en las decisiones de política pública y desde hace más de 10 años ha sido incluida de manera transversal en los planes de desarrollo nacional.

El primer documento de política pública que abordó los temas de cambio climático fue el CONPES 3700 de 2011, que estableció la estrategia nacional para la articulación de políticas y acciones en materia de cambio climático, definiendo entre otros la Estrategia Colombiana de Desarrollo Bajo en Carbono (ECDBC) y el Plan Nacional de Adaptación al Cambio Climático (PNACC). Este CONPES cuenta con una estrategia financiera liderada por un comité multidisciplinario encargado de dar viabilidad técnica a diferentes proyectos de mitigación y adaptación al cambio climático.

También es importante destacar dos documentos CONPES que fueron estratégicos para el abordaje del cambio climático dentro

de la política pública y que también fueron un insumo importante para las estrategias propuestas en materia de financiamiento climático. El primero de ellos es el CONPES 3886 de 2017 sobre los lineamientos del Programa Nacional de Pago por Servicios Ambientales, orientados a instituciones públicas, privadas y sociedad civil para realizar inversiones que garanticen el mantenimiento y la generación de los servicios ambientales de los ecosistemas estratégicos del país<sup>10</sup>. El otro es el CONPES 3934 de 2018 denominado “Política de Crecimiento Verde”, una política alineada con los Objetivos de Desarrollo Sostenible y las recomendaciones definidas en el Acuerdo de París sobre cambio climático que busca incrementar el crecimiento económico de una forma equilibrada y sin dejar de lado la preservación de los recursos naturales, para así llevar al país a una transición hacia un modelo económico más sostenible, competitivo e inclusivo<sup>11</sup>.

Los últimos tres Planes Nacionales de Desarrollo han incluido también diversos componentes de financiamiento y cambio climático. El Plan Nacional de Desarrollo 2010-2014 “Prosperidad para todos” incluyó en uno de sus ejes transversales la adaptación al cambio climático y la gestión del desarrollo sostenible a través de procesos de innovación en actividades productivas. Dentro de la propuesta de sostenibilidad ambiental se menciona la financiación a través de préstamos de la banca multilateral para la realización de proyectos de movilidad con tecnologías limpias.

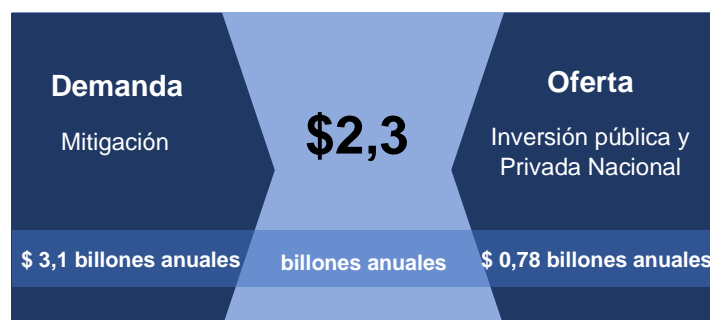
Por su parte, el Plan Nacional de Desarrollo 2014-2018 “Todos por un nuevo país” definió tres grandes estrategias para abordar los impactos del cambio climático: los Planes Sectoriales de Adaptación al cambio climático, los Planes de Acción Sectoriales de Mitigación y la Estrategia de Crecimiento Verde. Para abordar el financiamiento climático, en el documento se fortalece la gestión del Comité de Gestión Financiera del SISCLIMA, encargado de la movilización de los recursos para la financiación de acciones en cambio climático.

Dentro del periodo de vigencia de este Plan se estructuró uno de los documentos guía para Colombia en materia de financiamiento climático, como lo es la Estrategia Nacional de Financiamiento Climático que, a partir de un análisis de brechas, permitió la identificación de retos y soluciones para el financiamiento climático en el país con el objetivo de movilizar recursos de una manera sostenible (Gráfico 2). Una de las líneas estratégicas es el desarrollo de instrumentos económicos y financieros para este propósito, dentro de los que se encuentra el fomento de mercados de bonos verdes y mercado de carbono, además de la viabilización del banco de inversión verde<sup>12</sup>.

Por otra parte, el más reciente Plan Nacional de Desarrollo “Pacto por Colombia, Pacto por la Equidad” promueve también diferentes

<sup>10</sup> Departamento Nacional de Planeación (2017, 8 de mayo). *Lineamientos de Política y Programa Nacional de Pago por Servicios Ambientales para la Construcción de Paz* (Documento CONPES 3886). Bogotá D.C., Colombia: DNP  
<sup>11</sup> Departamento Nacional de Planeación (2018, 10 de julio). *Política de Crecimiento Verde* (Documento CONPES 3934). Bogotá D.C., Colombia: DNP.  
<sup>12</sup> Gobierno de Colombia (2018). *Estrategia Nacional para el Financiamiento Climático*. Documento de trabajo.

**Gráfico 2. Inversión anual requerida para mitigación del cambio climático**



Fuente: Estrategia Nacional de Financiamiento Climático.

instrumentos económicos para el cambio climático, incluyendo un enfoque de economía circular<sup>13</sup>.

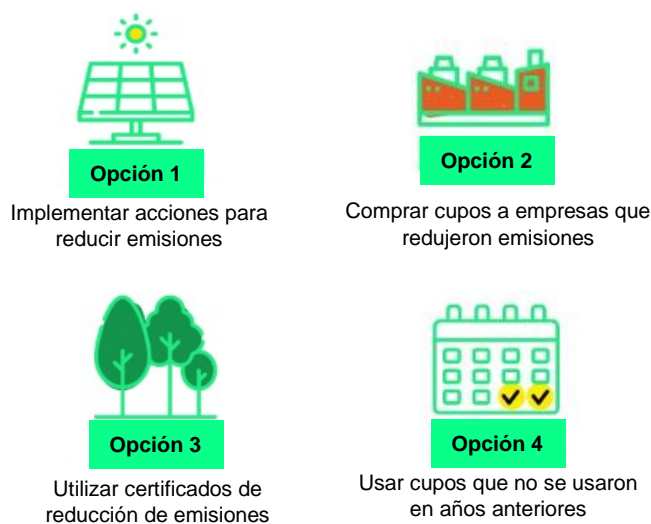
Por último, se encuentra la Ley 1931 de 2018 o Ley de cambio climático, una norma destacada para la política pública del país dado que exige que los entes territoriales incluyan este enfoque en su planeación estratégica y territorial; además, crea el Consejo Nacional de Cambio Climático (CNCC) y los Planes Integrales de Gestión de Cambio Climático Sectoriales (PIGCCS) con la función de asesorar en la toma de decisiones para la mitigación y adaptación al cambio climático.

Entre los instrumentos financieros destacados está el Programa Nacional de Cupos Transferibles de Emisión (PNCTE) o Sistema RE (Sistema para Reducción de Emisiones), que busca reducir las emisiones GEI a través de 4 alternativas o estrategias: acciones para reducir emisiones, comprar cupos a empresas que redujeron emisiones, utilizar certificados de reducción de emisiones y uso de cupos no utilizados en años anteriores<sup>14</sup> (Gráfico 3). El Gráfico 4 expone un resumen cronológico de las iniciativas de financiamiento climático dentro del contexto internacional y nacional anteriormente comentadas.

## Sector financiero y financiamiento climático

El sector financiero ha venido integrando dentro de sus asuntos materiales el cambio climático y los riesgos derivados del mismo a los que están expuestos sus inversiones y activos. En esa medida, ha incluido estrategias innovadoras que permitan reducir los riesgos de posibles pérdidas a raíz de eventos climáticos, generando nuevas exigencias para el financiamiento de proyectos y alineando las estrategias corporativas con la sostenibilidad, a través de iniciativas como la descarbonización de sus portafolios,

**Gráfico 3. Estrategias para reducción de emisiones GEI**



Fuente: Departamento Nacional de Planeación.

incremento de su cartera verde colocada, inclusión de criterios ESG, entre otros.

Uno de los principales elementos que el sector financiero ha implementado para incorporar el cambio y financiamiento climático es la gestión del riesgo. En el marco de la estrategia de finanzas verdes y cambio climático de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), entre los años 2018 y 2020 se realizaron dos encuestas de riesgos y oportunidades climáticas con el objetivo de entender, para el caso del sector financiero, las oportunidades que les generaría una transición hacia una economía baja en carbono.

Estas encuestas arrojaron como conclusión que existen tres grandes barreras para la gestión de los riesgos climáticos: i) desconocimiento de los impactos potenciales de los riesgos medioambientales de clientes/inversores; ii) falta de uso de datos ambientales, incluyendo tecnologías verdes con nuevos modelos de negocio, para la toma de decisiones, y iii) datos no ajustables a las herramientas tradicionales de análisis financiero<sup>15</sup>.

En ese sentido, dentro de las estrategias que ha implementado el sector en cabeza de Asobancaria para contrarrestar estas barreras se destaca la guía de implementación ARAS (Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales), un documento que propone recomendaciones para la implementación de un sistema de gestión para las operaciones de crédito e inversión<sup>16</sup>. Esta guía es aplicable a toda entidad financiera y fue construida conjuntamente

<sup>13</sup> Colombia. Congreso de la República. Ley 1955 de 2019. *Plan Nacional de Desarrollo, 2018-2022: "Pacto por Colombia, Pacto por la Equidad"*.

<sup>14</sup> Departamento Nacional de Planeación (2021). *Instrumentos económicos para el cambio climático*. Recuperado de <https://www.dnp.gov.co/programas/ambiente/CambioClimatico/Paginas/Instrumentos-economicos-para-el-cambio-climatico.aspx>

<sup>15</sup> PNUMA - CAF (2020), *Cómo los bancos de América Latina y el Caribe incorporan el cambio climático en su gestión de riesgos*. Recuperado de <https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2020/08/REPORTE-BANCOS-Y-CC-EN-LAC.pdf>

<sup>16</sup> Asobancaria (2017). *Guía General para la implementación ARAS*. Recuperado de <https://www.asobancaria.com>

Gráfico 4. Línea del tiempo de iniciativas destacadas de financiamiento climático



Fuente: Elaboración Asobancaria.

entre Asobancaria, sus entidades adheridas y el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible. Durante 2020, la cartera analizada bajo los SARAS ascendió a \$19,3 billones.

Así mismo, el Protocolo Verde ha establecido lineamientos para que las entidades financieras integren dentro de su estrategia el financiamiento climático por medio de productos y servicios destinados a financiar proyectos con beneficios ambientales, promover condiciones diferenciadas a proyectos ambientales (por ejemplo, producción más limpia, eficiencia energética y energías renovables), incorporar criterios ambientales en el proceso de análisis, otorgamiento y seguimiento de crédito e inversión, entre otros objetivos que tiene esta iniciativa<sup>17</sup>. La cartera verde, al cierre de 2020, alcanzó \$11 billones, con desembolsos durante el año por \$5,1 billones.

Por otra parte, existen diferentes instrumentos o mecanismos para el financiamiento climático aplicables para el sector, entre los que se encuentran:

- **Bonos verdes:** se emiten con el fin de recaudar fondos para soluciones al cambio climático. De acuerdo con el estudio de mercado de las finanzas verdes realizado por *Climate Bonds Initiative*, existe un gran potencial en la

región para el financiamiento verde: en 2019 se emitieron más de USD 250.000 miles de millones en este tipo de bonos, lo que representa una oportunidad importante para que la banca emita más bonos verdes.

- **Bonos sostenibles:** Este tipo de bonos se diferencian de los bonos verdes en que no solo financian proyectos que benefician el medio ambiente y reduzcan los impactos del cambio climático, sino que también pueden incluir beneficios de tipo social, que comúnmente abordan los bonos sociales.

- **Líneas de financiamiento verde:** Buscan incentivar el desarrollo de proyectos para la protección y conservación del medio ambiente, además de la adopción de procesos de producción sostenible. Los proyectos están dirigidos hacia la adaptación al cambio climático y deben contar con una verificación de los beneficios ambientales y de la mitigación de los impactos generados<sup>18</sup>. El Gráfico 5 expone cómo se han distribuido estos bonos por sector económico en Colombia.

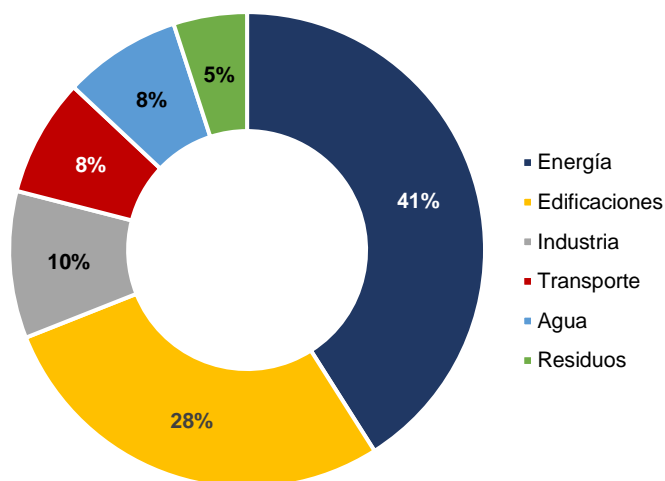
- **Prestamos concesionales:** Son préstamos destinados a actividades de mitigación y adaptación al cambio climático

<sup>17</sup> Asobancaria (2017). *Protocolo Verde – Documento Oficial*. Recuperado de <https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2017/12/Protocolo-Verde-Versi%C3%B3n-firma-presidencia.pdf>

<sup>18</sup> Asobancaria (s.f.). *¿Qué son las líneas de financiamiento verde?* Recuperado de <https://www.sabermassermas.com/que-son-lineas-de-financiamiento-verde/>

que se diferencian de los tradicionales por tener condiciones favorables como plazos de amortización más extensos y tasas de interés más bajas<sup>19</sup>.

**Gráfico 5. Emisión de bonos por tipo de sector en Colombia**



**Fuente:** *Climate Bonds Initiative* (2019) "América Latina y el Caribe: estado del mercado de las finanzas verdes 2019".

En el último quinquenio, el valor de las emisiones de bonos se ha triplicado y el número de emisiones de bonos temáticos va ganando una mayor atención (Gráfico 6).

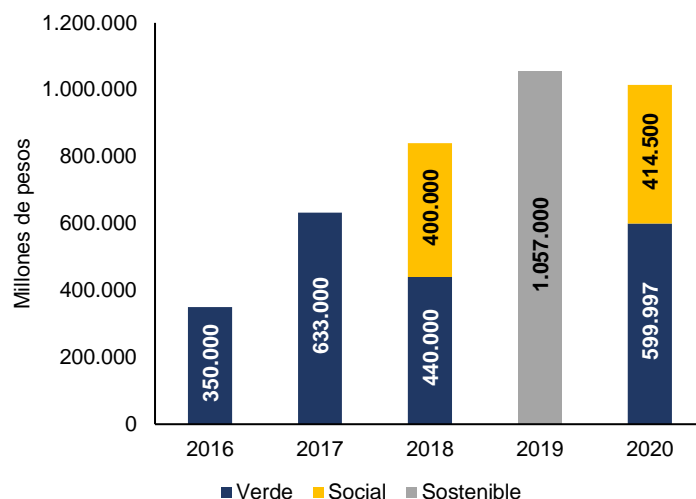
Una herramienta que facilita la toma de decisiones de los inversores sobre financiamiento climático es la Taxonomía verde, que ayuda al mercado de capitales a identificar oportunidades de inversión que contribuyen al logro de objetivos ambientales, dentro de ellos la mitigación y adaptación del cambio climático. Cabe recordar que la SFC viene trabajando en el diseño de una taxonomía verde para Colombia que estará disponible para emisores e inversionistas tomando como base la taxonomía europea y estándares internacionales pero adaptado a las realidades y contexto colombiano<sup>20</sup>. Sin lugar a duda, este documento facilitará la movilización de recursos hacia una economía baja en carbono.

## Conclusiones y consideraciones finales

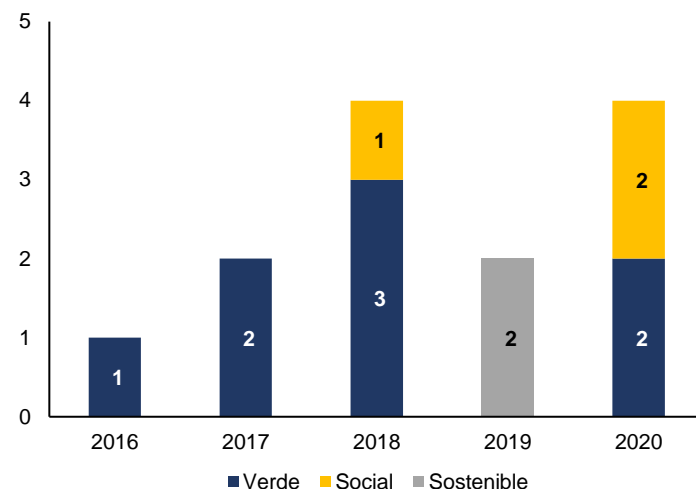
El financiamiento climático surge como una oportunidad para que, desde el sector financiero como facilitador y principal proveedor de recursos para la implementación de proyectos a todos los niveles, se reduzca la generación de emisiones de GEI y así evitar el aumento del calentamiento global de nuestro planeta, que es la

**Gráfico 6. Emisiones de bonos temáticos en Colombia**

### a. Valor de emisiones



### b. Número de emisiones



**Fuente:** Superintendencia Financiera de Colombia.

principal causa de lo que hoy conocemos como cambio climático y cuyos efectos han llevado a que se presenten fenómenos como el aumento de CO<sub>2</sub> en la atmósfera, cambios en los patrones de lluvias, incremento en los niveles del mar, acidificación de los océanos, inundaciones, sequías, olas de calor, entre otros<sup>21</sup>.

Existe todo un marco de referencia internacional para el financiamiento climático, trabajado desde hace más de tres décadas como un proceso evolutivo de construcción y sinergias

<sup>19</sup> Iberdrola (s.f.). Financiación climática, clave para la mitigación y adaptación al cambio climático. Recuperado de <https://www.iberdrola.com/sostenibilidad/que-es-financiacion-climatica>

<sup>20</sup> Superintendencia Financiera de Colombia (2020). Guía de buenas prácticas para las emisiones de bonos verdes.

<sup>21</sup> Allen, M.R., O.P. Dube, W. Solecki, F. Aragón-Durand, W. Cramer, S. Humphreys, M. Kainuma, J. Kala, N. Mahowald, Y. Mulugetta, R. Perez, M. Wairiu, and K. Zickfeld, 2018: *Framing and Context*. In: *Global Warming of 1.5°C*.



entre diferentes organizaciones para crear planes de acción en la materia. Colombia dentro de su política pública también ha desarrollado un marco propio para incluir el financiamiento climático. Los últimos tres Planes de Desarrollo incorporan componentes de trabajo sobre el cambio climático que incluye la necesidad de generar fuentes de financiamiento para aquellos proyectos productivos que sean de carácter verde.

Algunas de las herramientas o mecanismos que el sector bancario ya ha trabajado en materia de financiamiento climático son los bonos verdes, los bonos sostenibles y las líneas de financiamiento verde que vienen ganando una mayor atención. En adelante, se espera una mayor receptividad e interés en profundizar este mercado teniendo en cuenta además que organizaciones como *Climate Bonds Initiative* han identificado un gran potencial en el país para que entidades públicas y privadas emitan más bonos alineados con la sostenibilidad y generen un triple impacto positivo, tanto para los emisores como para ejecutores de los proyectos y, por supuesto, para el ambiente.





## Colombia

### Principales indicadores macroeconómicos

	2019					2020				2021	2021*	
	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	Total
<b>Producto Interno Bruto**</b>												
PIB Nominal (COP Billones)	247,4	255,0	270,9	287,7	<b>1061,1</b>	258,7	213,5	249,2	281,4	<b>1002,9</b>	268,9	<b>1081,8</b>
PIB Nominal (USD Billones)	77,3	79,5	78,3	88,6	<b>324,0</b>	63,4	57,1	63,8	76,5	<b>271,5</b>	71,9	<b>314,77</b>
PIB Real (COP Billones)	205,2	215,1	222,7	238,9	<b>882,0</b>	206,4	181,3	204,1	230,3	<b>822,0</b>	208,7	<b>857,5</b>
PIB Real (% Var. interanual)	3,6	3,1	3,2	3,2	<b>3,3</b>	0,7	-15,8	-8,5	-0,0	<b>-6,8</b>	1,1	<b>6,1</b>
<b>Precios</b>												
Inflación (IPC, % Var. interanual)	3,2	3,4	3,8	3,8	<b>3,8</b>	3,7	2,9	1,9	1,6	<b>1,6</b>	2,0	<b>3,0</b>
Inflación sin alimentos (% Var. interanual)	3,3	3,3	3,3	3,4	<b>3,4</b>	3,3	2,0	1,5	1,2	<b>1,0</b>	1,6	<b>2,5</b>
Tipo de cambio (COP/USD fin de periodo)	3175	3206	3462	3277	<b>3277</b>	4065	3759	3879	3432	3432	3736	<b>3600</b>
Tipo de cambio (Var. % interanual)	14,2	9,4	16,5	3,6	<b>3,6</b>	28,0	17,3	12,0	4,7	<b>4,7</b>	-8,1	<b>4,9</b>
<b>Sector Externo (% del PIB)</b>												
Cuenta corriente	-4,6	-3,6	-5,1	-3,7	<b>-4,3</b>	-3,6	-3,0	-2,7	...	<b>-3,1</b>	...	<b>-3,6</b>
Cuenta corriente (USD Billones)	-3,6	-2,8	-4,2	-3,2	<b>-13,8</b>	-2,6	-1,7	-1,8	-3,2	...	...	...
Balanza comercial	-3,5	-3,2	-5,0	-3,7	<b>-3,8</b>	-3,9	-4,3	-4,6	...	<b>-4,4</b>	...	<b>-3,9</b>
Exportaciones F.O.B.	12,8	13,7	12,8	12,9	<b>52,3</b>	11,7	7,8	8,9	...	<b>34,7</b>	...	<b>36,2</b>
Importaciones F.O.B.	15,5	16,2	16,9	16,1	<b>64,7</b>	14,5	10,2	12,0	...	<b>42,2</b>	...	<b>44,0</b>
Renta de los factores	-3,4	-3,2	-3,0	-2,9	<b>-3,1</b>	-2,6	-1,8	-1,7	...	<b>-2,1</b>	...	<b>-2,1</b>
Transferencias corrientes	0,0	2,3	2,7	2,7	<b>1,9</b>	3,3	0,0	3,2	...	<b>3,4</b>	...	<b>3,2</b>
Inversión extranjera directa (pasivo)	3,4	4,7	2,2	3,5	<b>3,4</b>	3,2	3,0	-0,1	...	<b>3,1</b>	...	<b>3,1</b>
<b>Sector Público (acumulado, % del PIB)</b>												
Bal. primario del Gobierno Central	0,0	0,9	1,4	0,4	<b>0,5</b>	0,3	-3,2	...	...	<b>-5,9</b>	...	...
Bal. del Gobierno Nacional Central	-0,6	-0,3	-1,2	-2,5	<b>-2,5</b>	-0,2	-5,8	...	...	<b>-7,8</b>	...	<b>-8,6</b>
Bal. estructural del Gobierno Central	...	...	...	...	<b>-1,5</b>	...	...	...	...	...	...	...
Bal. primario del SPNF	0,8	3,5	2,3	0,5	<b>0,5</b>	0,4	-3,0	...	...	<b>-6,7</b>	...	...
Bal. del SPNF	0,4	0,6	-0,5	-2,4	<b>-2,4</b>	0,4	-5,2	...	...	<b>-9,4</b>	...	...
<b>Indicadores de Deuda (% del PIB)</b>												
Deuda externa bruta	41,6	41,5	42,0	42,7	<b>42,0</b>	47,4	49,3	...	...	...	...	...
Pública	23,1	22,6	22,6	22,7	<b>22,8</b>	25,3	26,6	...	...	...	...	...
Privada	18,5	18,9	19,5	20,0	<b>19,2</b>	22,1	22,6	...	...	...	...	...
Deuda bruta del Gobierno Central	47,4	50,6	51,9	50,3	<b>50,0</b>	59,6	61,7	...	...	<b>61,4</b>	...	<b>62,9</b>



## Colombia

### Estados financieros del sistema bancario

	mar-21 (a)	feb-21	mar-20 (b)	Variación real anual entre (a) y (b)
<b>Activo</b>	<b>732.379</b>	<b>729.319</b>	<b>743.089</b>	<b>-3,0%</b>
Disponible	47.209	44.502	62.030	-25,1%
Inversiones y operaciones con derivados	157.849	161.105	150.918	3,0%
Cartera de crédito	504.010	501.987	504.615	-1,7%
Consumo	151.496	150.768	151.328	-1,4%
Comercial	265.283	264.785	271.620	-3,8%
Vivienda	74.356	73.617	68.978	6,1%
Microcrédito	12.875	12.817	12.689	-0,1%
Provisiones	37.489	38.259	30.538	20,9%
Consumo	12.960	13.727	10.998	16,0%
Comercial	17.338	17.484	16.168	5,6%
Vivienda	2.757	2.739	2.461	10,3%
Microcrédito	1.134	1.143	912	22,5%
<b>Pasivo</b>	<b>641.495</b>	<b>637.182</b>	<b>654.799</b>	<b>-3,5%</b>
Instrumentos financieros a costo amortizado	562.423	558.634	542.119	2,1%
Cuentas de ahorro	251.078	243.214	216.213	14,3%
CDT	147.189	151.249	162.966	-11,1%
Cuentas Corrientes	78.352	76.757	77.689	-0,7%
Otros pasivos	8.803	8.970	10.403	-16,7%
<b>Patrimonio</b>	<b>90.883</b>	<b>92.137</b>	<b>88.290</b>	<b>1,4%</b>
<b>Ganancia / Pérdida del ejercicio (Acumulada)</b>	<b>2.217</b>	<b>1.078</b>	<b>2.387</b>	<b>-8,5%</b>
Ingresos financieros de cartera	10.272	6.762	11.905	-15,0%
Gastos por intereses	2.430	1.630	4.182	-42,8%
Margen neto de Intereses	8.117	5.299	8.088	-1,2%
<b>Indicadores</b>				<b>Variación (a) - (b)</b>
<b>Indicador de calidad de cartera</b>	<b>4,88</b>	<b>5,02</b>	<b>4,30</b>	<b>0,58</b>
Consumo	6,06	6,44	4,36	1,70
Comercial	4,44	4,48	4,36	0,08
Vivienda	3,59	3,63	3,42	0,18
Microcrédito	7,38	7,42	6,83	0,55
<b>Cubrimiento</b>	<b>152,5</b>	<b>151,9</b>	<b>140,9</b>	<b>-11,64</b>
Consumo	141,2	141,4	166,5	-25,37
Comercial	147,2	147,4	136,4	10,77
Vivienda	103,2	102,5	104,4	-1,21
Microcrédito	119,3	120,2	105,2	14,16
ROA	1,22%	0,89%	1,29%	-0,1
ROE	10,12%	7,23%	11,26%	-1,1
Solvencia	19,55%	19,85%	13,99%	5,6



## Colombia

### Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018	2019				2019	2020		
	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3
Profundización financiera - Cartera/PIB (%) EC	<b>50,2</b>	<b>50,1</b>	<b>49,8</b>	49,5	49,6	49,9	49,8	<b>49,8</b>	51,7	54,3	55,0
Efectivo/M2 (%)	<b>12,59</b>	<b>12,18</b>	<b>13,09</b>	12,66	12,84	13,20	15,05	<b>15,05</b>	13,35	14,48	15,19
<b>Cobertura</b>											
Municipios con al menos una oficina o un corresponsal bancario (%)	<b>99,7</b>	<b>100</b>	<b>99,2</b>	99,7	99,7	...	99,9	<b>99,9</b>	100	100	...
Municipios con al menos una oficina (%)	<b>73,9</b>	<b>73,9</b>	<b>74,4</b>	74,7	74,6	74,4	74,6	<b>74,6</b>	74,6	74,6	74,6
Municipios con al menos un corresponsal bancario (%)	<b>99,5</b>	<b>100</b>	<b>98,3</b>	100	100	...	100	<b>100</b>	100	100	...
<b>Acceso</b>											
<b>Productos personas</b>											
Indicador de bancarización (%) SF*	<b>77,30</b>	<b>80,10</b>	81,4	82,3	82,6	83,3	82,5	<b>82,5</b>	83,2	85,9	87,1
Indicador de bancarización (%) EC**	<b>76,40</b>	<b>79,20</b>	80,5	81,3	81,6	82,4	81,6	<b>81,6</b>	...	...	86,6
Adultos con: (en millones)											
Cuentas de ahorro EC	<b>23,53</b>	<b>25,16</b>	25,75	25,79	25,99	26,3	26,6	<b>26,6</b>	...	...	27,5
Cuenta corriente EC	<b>1,72</b>	<b>1,73</b>	1,89	1,95	2,00	2,00	1,97	<b>1,97</b>	...	...	1,92
Cuentas CAES EC	<b>2,83</b>	<b>2,97</b>	3,02	3,03	3,02	3,03	3,03	<b>3,03</b>	...	...	3,03
Cuentas CATS EC	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>	0,71	2,10	2,32	2,54	3,30	<b>3,30</b>	...	...	7,14
Otros productos de ahorro EC	<b>0,77</b>	<b>0,78</b>	0,81	0,83	0,84	0,80	0,85	<b>0,85</b>	...	...	0,84
Crédito de consumo EC	<b>8,74</b>	<b>9,17</b>	7,65	7,82	8,00	8,16	8,42	<b>8,42</b>	...	...	...
Tarjeta de crédito EC	<b>9,58</b>	<b>10,27</b>	10,05	10,19	10,37	10,47	10,53	<b>10,53</b>	...	...	10,59
Microcrédito EC	<b>3,56</b>	<b>3,68</b>	3,51	3,49	3,48	3,50	3,65	<b>3,65</b>	...	...	...
Crédito de vivienda EC	<b>1,39</b>	<b>1,43</b>	1,40	1,41	1,43	1,45	1,45	<b>1,45</b>	...	...	...
Crédito comercial EC	<b>1,23</b>	<b>1,02</b>	...	...	...	0,69	0,70	<b>0,70</b>	...	...	...
Al menos un producto EC	<b>25,40</b>	<b>27,1</b>	27,64	28,03	28,25	28,6	29,1	<b>29,1</b>	...	...	...
<b>Uso</b>											
<b>Productos personas</b>											
Adultos con: (en porcentaje)											
Algún producto activo SF	<b>66,3</b>	<b>68,6</b>	68,5	69,2	69,8	70,4	66,0	<b>66,0</b>	66,8	71,6	73,0
Algún producto activo EC	<b>65,1</b>	<b>66,9</b>	67,2	67,8	68,4	69,2	69,1	<b>65,2</b>	...	...	72,4
Cuentas de ahorro activas EC	<b>72,0</b>	<b>71,8</b>	68,3	68,9	70,1	70,2	70,1	<b>70,1</b>	...	...	65,4
Cuentas corrientes activas EC	<b>84,5</b>	<b>83,7</b>	85,5	85,8	85,9	85,6	85,6	<b>85,6</b>	...	...	82,8
Cuentas CAES activas EC	<b>87,5</b>	<b>89,5</b>	89,7	89,8	89,9	82,2	82,1	<b>82,1</b>	...	...	82,1
Cuentas CATS activas EC	<b>96,5</b>	<b>96,5</b>	67,7	58,2	58,3	59,0	58,3	<b>58,3</b>	...	...	80,8
Otros pdtos. de ahorro activos EC	<b>66,6</b>	<b>62,7</b>	61,2	61,3	61,8	62,0	62,8	<b>62,8</b>	...	...	63,8
Créditos de consumo activos EC	<b>82,0</b>	<b>83,5</b>	82,2	81,7	81,9	81,8	75,7	<b>75,7</b>	...	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	<b>92,3</b>	<b>90,1</b>	88,7	88,3	88,6	88,0	79,5	<b>79,5</b>	...	...	76,7
Microcrédito activos EC	<b>66,2</b>	<b>71,1</b>	68,9	68,9	69,2	68,9	58,3	<b>58,3</b>	...	...	...



## Colombia

### Principales indicadores de inclusión financiera

	2016	2017	2018	2019				2019	2020			
	Total	Total	Total	T1	T2	T3	T4	Total	T1	T2	T3	T4
Créditos de vivienda activos EC	79,3	78,9	77,8	77,8	78	78,2	78,2	78,2	...	...	...	...
Créditos comerciales activos EC	85,3	84,7	...	...	...	61,2	45,5	45,5	...	...	...	...
<b>Acceso</b>												
<b>Productos empresas</b>												
Empresas con: (en miles)												
Al menos un producto EC	751	775,2	946,5	940,7	940,3	937,7	938,8	938,8	933,8	925,3	922,3	...
Cuenta de ahorro EC	500,8	522,7	649,4	644,3	645	645,4	649,1	649,1	648,5	637,1	637,1	...
Cuenta corriente EC	420,9	430,7	502,9	502,3	503	500,7	499,7	499,7	492,8	491,6	488,7	...
Otros productos de ahorro EC	15,24	14,12	13,9	13,8	13,9	13,1	13,8	13,8	15,4	16	14,9	...
Crédito comercial EC	242,5	243,6	277,8	278,3	279,4	284,5	285,9	285,9	288,3	291,3	...	...
Crédito de consumo EC	98,72	102,5	105,8	107,2	105,9	105,8	104,9	104,9	103,9	103,4	...	...
Tarjeta de crédito EC	79,96	94,35	106,9	109,1	109,8	111,7	113	113	114,1	113,9	...	...
Al menos un producto EC	751	775,1	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
<b>Uso</b>												
<b>Productos empresas</b>												
Empresas con: (en porcentaje)												
Algún producto activo EC	74,7	73,3	71,5	70	69,9	70	68,34	68,34	68	68,06	67,63	...
Algún producto activo SF	74,7	73,3	71,6	70	69,9	70	68,36	68,36	68,02	68,04	67,65	...
Cuentas de ahorro activas EC	49,1	47,2	47,6	47,3	46,9	46,7	45,8	45,8	44,8	44,7	44	...
Otros pdtos. de ahorro activos EC	57,5	51,2	49,2	49	50,5	50	52	52	55	55,4	57,2	...
Cuentas corrientes activas EC	89,1	88,5	89	89,3	89,5	90,2	89,7	89,7	90,7	91	91,1	...
Microcréditos activos EC	63,2	62	57,2	56,6	56,6	56,1	50,3	50,3	49,9	49	...	...
Créditos de consumo activos EC	84,9	85,1	83,9	83,3	82,8	82,8	78,2	78,2	77,7	77,4	...	...
Tarjetas de crédito activas EC	88,6	89,4	90,2	89,5	89,9	88,8	80,8	80,3	80,5	79,8	...	...
Créditos comerciales activos EC	91,3	90,8	91,6	83,8	80,9	81,5	77,1	77,1	77,3	73	...	...
<b>Operaciones (semestral)</b>												
Total operaciones (millones)	4.926	5.462	6.332	-	3,952	-	4,239	8,194	-	3,631	-	-
No monetarias (Participación)	48	50,3	54,2	-	57,9	-	58,1	57,9	-	63,9	-	-
Monetarias (Participación)	52	49,7	45,8	-	42,1	-	41,9	42	-	36	-	-
No monetarias (Crecimiento anual)	22,22	16,01	25,1	-	48,6	-	29,9	38,3	-	31	-	-
Monetarias (Crecimiento anual)	6,79	6,14	6,7	-	19,9	-	17,6	18,8	-	1,3	-	-
<b>Tarjetas</b>												
Crédito vigentes (millones)	14,93	14,89	15,28	15,33	15,46	15,65	16,05	16,05	16,33	15,47	14,58	14,67
Débito vigentes (millones)	25,17	27,52	29,57	30,53	31,39	32,49	33,09	33,09	34,11	34,51	35,42	36,38
Ticket promedio compra crédito (\$miles)	205,8	201,8	194,4	184,9	193,2	187,5	203,8	203,8	176,2	179,3	188,6	207,8
Ticket promedio compra débito (\$miles)	138,3	133,4	131,4	118,2	116,3	114	126	126	113,6	126	123,6	129,3