

# Alineando el Sistema Financiero Colombiano con el Desarrollo Sostenible

RESUMEN EJECUTIVO



## Escrito por

Juan Manuel Ramírez, Gabriel Andrade Bravo y Juan Luis Botero, conTREEbute

Carlos Flórez, Independiente Experto Financiero

Camilo Botero, Veronorte

## Agradecimientos

El informe se ha beneficiado considerablemente de los comentarios de Aditi Maheshwari de la IFC y Nick Robins de la Encuesta de PNUMA. Además Peter Cruickshank, Mahenau Agha, Sandra Rojas y Lani Sinclair proporcionado importancia estratégica, producción y apoyo editorial.

La participación de la IFC en esta iniciativa ha sido en colaboración con Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit de Alemania (GIZ).

Los comentarios son bienvenidos y deben ser enviadas a Aditi Maheshwari [amaheshwari@ifc.org](mailto:amaheshwari@ifc.org)

---

*Derechos de propiedad intelectual © Corporación Financiera Internacional y Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, 2015*

### Aviso legal

Las conclusiones y opiniones contenidas en este informe no deben ser atribuidas a, y no representan necesariamente la opinión de IFC o de su Consejo de Administración o del Banco Mundial o sus Directores Ejecutivos o los países que ellos representan. IFC y el Banco Mundial no garantizan la precisión de los datos en esta publicación y no aceptan ninguna responsabilidad por las consecuencias de su uso.

Las denominaciones empleadas y la presentación del material en esta publicación no implican la expresión de ninguna opinión por parte del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente sobre la condición jurídica de países, territorios, ciudades o zonas, o de sus autoridades, ni respecto de delimitación de sus fronteras o límites. Por otra parte, los puntos de vista expresados no representan necesariamente la decisión o la política declarada del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente, ni tampoco la mención de nombres o procesos comerciales constituye aprobación.

# Alineando el Sistema Financiero Colombiano con el Desarrollo Sostenible

Una amplia gama de factores está impulsando un creciente interés en los vínculos del sistema financiero con el desarrollo sostenible. Con los nuevos Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ONU), programados para ser acordados en septiembre de 2015 y la Conferencia de Cambio Climático de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (*United Nations Framework Convention on Climate Change, UNFCCC*), que se llevará a cabo en París (Francia) a finales de 2015, las organizaciones nacionales e internacionales están cada vez más interesadas en propiciar condiciones favorables para lograr una economía más verde.

En este escenario, el sistema financiero desempeña un papel fundamental en la movilización de capital hacia una economía más verde y en la creación de conciencia sobre la importancia de este cambio y las oportunidades que genera. Las políticas y marcos nacionales también desempeñan un papel crítico, ya que casi tres cuartas partes del financiamiento climático, uno de los componentes de las finanzas sostenibles, se origina y se están invirtiendo dentro del mismo país.<sup>1</sup>

La financiación sostenible o verde, términos que se utilizarán indistintamente en el presente documento, se refiere a la capacidad del sistema financiero para integrar criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en el proceso de toma de decisiones de inversión o crédito, así como a la asignación de recursos a proyectos, activos financieros o portafolios que tienen un impacto positivo sobre los desafíos del desarrollo sostenible.

Desde 2012, el Grupo de Trabajo sobre Desarrollo del G20 se ha centrado en el crecimiento verde e inclusivo, y ha solicitado a la Corporación Financiera Internacional (*International Finance Corporation, IFC*) que apoye sus esfuerzos para movilizar inversión privada, incluyendo la de los inversionistas institucionales, en este propósito. Apoyado por el *Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ)* de Alemania, la IFC está trabajando con la Plataforma GreenInvest del G20 para crear el entorno propicio y atraer inversionistas locales para apoyar esta agenda. A su vez, el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente - PNUMA (*United Nations Environment Programme, UNEP*) inició recientemente la “Investigación sobre el Diseño de un Sistema Financiero Sostenible” (*Inquiry into the Design of a Sustainable Financial System, UNEP Inquiry*) para avanzar en proponer alternativas que podrían generar un cambio decisivo en la eficacia del sistema financiero para movilizar capital hacia una economía más verde e inclusiva. La IFC y el PNUMA están explorando este tema en Colombia.

El presente documento ha sido encargado por la IFC y la UNEP Inquiry para explorar el estado actual de las finanzas verdes en Colombia dentro del contexto del sector económico y financiero, y al mismo tiempo, identificar los desafíos y las posibles soluciones que mejorarían la aplicación de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en el proceso de la toma de decisiones en el sector financiero y la movilización de inversiones para la transición hacia una economía verde.

El proyecto se desarrolló en dos fases principales. En primer lugar, se llevó a cabo un mapeo integral de los grupos de interés que participan en el ecosistema de finanzas verdes en Colombia, y de forma general se exploraron los tipos y volúmenes de proyectos y activos financieros, además de las políticas

y regulaciones existentes o que se proyectan a futuro. En segundo lugar, se identificaron los desafíos y posibles soluciones para incrementar el flujo de finanzas verdes en el país.

El equipo consultor realizó más de 32 entrevistas con directivos de instituciones relevantes en el sector financiero, específicamente administradoras de fondos de pensiones, fondos de capital privado, compañías de seguros, bancos comerciales, bancos de desarrollo (segundo piso), gestores de activos, asociaciones o gremios del sector financiero, emisores de estándares privados y entidades del Gobierno. Las entrevistas fueron respaldadas por una investigación documental basada en fuentes de información pública.

## CONTEXTO ECONÓMICO Y AMBIENTAL

Colombia es una de las economías emergentes más dinámicas del mundo y ha mejorado de manera constante sus indicadores de desarrollo económico. De hecho, el PIB ha crecido a tasas promedio del 4,7 por ciento (2003 – 2013), la tasa de inflación se ha reducido por debajo del 4 por ciento en los últimos cinco años, y la Inversión Extranjera Directa (IED) se ha multiplicado por 10 en los últimos 10 años.

Sin embargo, en el año 2013, la industria del petróleo y el gas representó casi el 50 por ciento de las exportaciones, 16 por ciento de los ingresos fiscales, y el 5 por ciento del PIB, lo que demuestra la importancia de este sector intensivo en carbono para la economía. Por otra parte, Colombia se ubica como el país número 51 en términos de emisiones de Gases Efecto Invernadero (GEI) por habitante. Además, el país es vulnerable a fenómenos meteorológicos extremos: en los últimos 40 años, los desastres naturales en Colombia provocaron pérdidas por USD 7.100 millones,<sup>2</sup> con graves inundaciones en el año 2011 que causaron un estimado de USD 4.9 millones<sup>3</sup> en daños. Estos elementos podrían poner en riesgo el crecimiento y la estabilidad económica del país en el largo plazo.

## POLÍTICAS DE CRECIMIENTO VERDE EN COLOMBIA

El Gobierno colombiano ha puesto en marcha tres tipos de políticas de desarrollo a largo plazo para el crecimiento verde: políticas estratégicas, políticas operativas e incentivos específicos.

Las políticas estratégicas incluyen la Declaración sobre el Crecimiento Verde de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (*Organization for Economic Cooperation and Development*, OECD) y el Plan Nacional de Desarrollo 2014 – 2018 (en proceso de aprobación por el Congreso de la República) que define una estrategia transversal de Crecimiento Verde. A su vez, las políticas operativas incluyen la “Estrategia Institucional para la Articulación de Políticas y Acciones Relacionadas con el Cambio Climático (Documento del Consejo Nacional de Política Económica y Social, CONPES 3700) que crea el Sistema Nacional para el Cambio Climático (SISCLIMA) y el Comité Financiero del SISCLIMA. Esta categoría también comprende las Contribuciones Determinadas a nivel Nacional (*Intended National Determined Contributions*, INDC) y el Plan Nacional de Negocios Verdes (*National Green Business Plan*) del Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible. Finalmente, el Gobierno ha desarrollado incentivos específicos para las inversiones verdes, tales como incentivos económicos, incentivos relacionados con los impuestos y incentivos de investigación y desarrollo (I + D).

Basado en este marco de políticas, es posible estimar de forma general la magnitud del desafío que enfrenta la economía colombiana con el fin de hacer la transición hacia una economía más verde. El documento “Bases del Plan Nacional de Desarrollo 2014 – 2018” indica que las necesidades totales de financiación

de la estrategia transversal de Crecimiento Verde es de USD 3.800 millones, principalmente de fuentes públicas. Por otra parte, el CONPES 3700 sobre Cambio Climático también describe las estimaciones generales de inversiones para la adaptación y mitigación frente al cambio climático, utilizando algunos de los principales proyectos estratégicos que requiere el país. Según esta estimación, el componente de cambio climático por sí solo requerirá alrededor de USD 3.200 millones, principalmente de fuentes públicas; el monto total incluyendo los requerimientos privados, podría llegar a ser mucho mayor.

## EXPERIENCIA DE COLOMBIA EN FINANZAS VERDES

El sistema financiero colombiano ha alcanzado un tamaño relevante dentro de la economía, a la vez que ha logrado una posición saludable, caracterizada por indicadores de cartera vencida controlados con provisiones robustas y de solvencia por encima de los requisitos mínimos, e indicadores sólidos de rentabilidad.

Por otra parte, el sistema financiero ha logrado avances en la integración de los criterios ASG en el proceso de toma de decisiones. En particular, el criterio de gobierno corporativo tiene una trayectoria más amplia en su aplicación, seguido más recientemente por el criterio ambiental.

La experiencia de la encuesta “Código País” relacionada con los criterios de gobierno corporativo es un ejemplo interesante de cómo se puede integrar un nuevo tema en la agenda del sector financiero, creando una conciencia general, y convirtiéndose en una herramienta útil para fortalecer el análisis de riesgos. Sin embargo, los riesgos emergentes de sostenibilidad tales como el riesgo de activos en desuso<sup>4</sup> (*stranded assets*), los riesgos climáticos y los riesgos sociales, entre otros, no han sido plenamente integrados en la evaluación de riesgos de las entidades financieras.

Los bancos comerciales y de desarrollo presentan los avances más relevantes en financiación verde entre los subsectores financieros. Sin embargo, todavía existe una brecha en la integración de las finanzas verdes en el negocio principal de los bancos. Dichas entidades están utilizando algunos marcos relevantes para integrar los criterios de sostenibilidad en su proceso de toma de decisiones (por ejemplo, Los Principios de Ecuador [*The Equator Principles*], los Principios para la Inversión Responsable [*Principles for Responsible Investment, PRI*], la Declaración de Capital Natural [*Natural Capital Declaration*], y han participado en las iniciativas de sostenibilidad, tales como *Dow Jones Sustainability Index (DJSI)*, Pacto Mundial de las Naciones Unidas (*United Nations Global Compact*), y *Global Reporting Initiative (GRI)*, entre otros. Adicionalmente, en el año 2012 algunos de los bancos comerciales y de desarrollo más relevantes asociados en ASOBANCARIA, firmaron el Protocolo Verde, un compromiso para promover las finanzas sostenibles. Los bancos comerciales y los bancos de desarrollo también han comenzado a evaluar la implementación de sistemas de administración de riesgos ambientales y sociales (SARAS). Sin embargo, sólo seis de 17 bancos analizados en un estudio de ASOBANCARIA han establecido entre uno y cuatro productos bajo una denominación “verde”, y las líneas de crédito verde comprenden sólo entre el 0,1 por ciento y el 2,43 por ciento (un estimado de USD 164 millones) de la cartera total de los bancos.

Por su parte, la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ha sido un actor relevante en la promoción del financiamiento verde. En el año 2011, la BVC se adhirió al Pacto Mundial de las Naciones Unidas y definió su estrategia de sostenibilidad. En julio de 2014, se vinculó a la iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles de las Naciones Unidas (*United Nations Sustainable Stock Exchanges, SSE*) y se comprometió a aumentar la conciencia de la inversión responsable en el mercado colombiano, difundir sus Guías para la Inversión Responsable y apoyar el desarrollo del Capítulo de Colombia del Foro Latinoamericano de Inversión Sostenible y Responsable (*Latin American Sustainable Investment Forum, LatinSIF*).



Los inversionistas institucionales, tales como administradores de fondos de pensiones y compañías de seguros, están empezando a identificar oportunidades para integrar elementos de financiación verde en sus negocios, pero aún requieren de iniciativas sólidas y una consciencia general dentro de sus organizaciones.

Los administradores de fondos de capital privado, encabezados por el gremio Colcapital, tienen iniciativas relevantes destinadas a reconocer el desempeño social y ambiental de sus inversiones. Sin embargo, esto todavía no es una práctica generalizada en este tipo de entidades. En este sector, existen también algunos fondos de capital privado dedicados en su totalidad a la creación de impacto social positivo en equilibrio con la rentabilidad financiera (*impact investing*) y a identificar oportunidades de negocio en la evaluación de criterios ASG.

Finalmente, los analistas económicos y las agencias de calificación de riesgo han comenzado a evaluar los factores de riesgos ASG en sus análisis. Sin embargo, esos factores aún no tienen un grado de desarrollo profundo como sí lo tienen los riesgos operativos y financieros.

## DESAFÍOS Y POSIBLES SOLUCIONES IDENTIFICADAS

Con base en la experiencia descrita anteriormente y las entrevistas realizadas, este informe presenta los principales desafíos y las posibles soluciones que se plantearon a partir de las percepciones y opiniones de los entrevistados. Este proceso está destinado a contribuir a un enfoque aplicado y práctico para entender el panorama de las finanzas verdes en Colombia.

Con base en el marco analítico propuesto por el OECD, hay tres categorías principales de desafíos y posibles soluciones para la financiación verde: <sup>5</sup>

Desafíos o soluciones	Definición
<b>Generales</b>	Son los desafíos o las posibles soluciones que se relacionan con el sistema financiero en general y las decisiones de inversión y financiación en Colombia, y que tienen efectos sobre la inversión en cualquier tipo de empresa, proyecto o instrumento financiero, o la aplicación de cualquier tipo de metodología de evaluación.
<b>Específicos al financiamiento verde</b>	Son los desafíos o las posibles soluciones que se relacionan específicamente con el ecosistema de finanzas verdes en el país, y que tienen un efecto directo sobre las inversiones verdes, ya sean proyectos, activos financieros o portafolios.
<b>Relacionados con metodologías ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG)</b>	Son los desafíos o las posibles soluciones que se relacionan específicamente con el ecosistema de finanzas verdes en el país, que tienen un efecto directo sobre la integración de los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) en la inversión o la decisión de financiación.

La siguiente tabla presenta los desafíos y las soluciones propuestos identificados durante el proceso de entrevista para Colombia:

Categoría	Desafíos	Soluciones Propuestas
<b>Generales</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prevalencia del corto plazo en el proceso de toma de decisiones.</li> <li>• Baja capitalización del mercado.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fortalecer el gobierno corporativo y la visión a largo plazo en instituciones financieras</li> <li>• Promover el liderazgo transformacional</li> </ul>
<b>Específicos al financiamiento verde</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Falta de definiciones estándar alrededor de las finanzas verdes.</li> <li>• Falta de claridad alrededor de los impactos ambientales (positivos o negativos) en proyectos del sector real o inversiones.</li> <li>• Ausencia de un portafolio (pipeline) robusto de inversiones verdes.</li> <li>• Brechas en la innovación financiera.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Establecer las definiciones estándares básicas para las finanzas verdes.</li> <li>• Desarrollar incentivos para las instituciones financieras que promuevan las finanzas verdes.</li> <li>• Promover que el Gobierno sea un patrocinador de las inversiones verdes, específicamente los proyectos del sector real.</li> <li>• Articular fuentes de información y entidades alrededor de las finanzas verdes.</li> <li>• Diseñar y promover señales atractivas para el mercado (certificaciones, sellos, etc.).</li> <li>• Fortalecer la divulgación del desempeño financiero verde de las instituciones financieras.</li> <li>• Enfocar la innovación en el mercado de capitales en fondos colectivos de inversión, fondos de capital privado, Fondos Negociables en el Mercado (Exchange – Traded Funds, ETFs) y bonos verdes.</li> </ul>
<b>Relacionados con metodologías ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Falta de metodologías estandarizadas.</li> <li>• Falta de capacidades específicas para la evaluación de los criterios ASG.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Implementar metodologías estandarizadas y herramientas para la evaluación de los riesgos sociales, ambientales y de gobierno corporativo.</li> <li>• Proporcionar educación y comunicación permanente para los profesionales.</li> <li>• Crear equipos especializados, con capacidades específicas para evaluar criterios ASG.</li> </ul>

## RECOMENDACIONES Y PASOS SIGUIENTES

La evidencia internacional ha mostrado algunos catalizadores que pueden conducir a una transformación significativa en el sistema financiero hacia las finanzas verdes. En Colombia, se han identificado cuatro catalizadores que pueden conducir a transformaciones en el sistema financiero:

- **Liderazgo transformacional:** Las instituciones individuales, tales como Grupo Sura, Grupo Bancolombia y Davivienda reconocidos por estándares internacionales como DJSI, la Bolsa de Valores de Colombia y los fondos de inversión responsable como el Fondo Inversor, pueden mostrar los beneficios de las finanzas verdes y la ventaja competitiva que este concepto puede crear, y pueden transferir las mejores prácticas a otros jugadores del mercado.



- **Crisis en el sector real:** Las crisis son un poderoso motor para el cambio. Las catástrofes climáticas o los desastres industriales originados en factores ambientales o sociales, pueden contribuir a centrar la atención de los inversionistas y la sociedad civil, y pueden conducir a crear mayor conciencia sobre la importancia de las finanzas verdes. El fenómeno de La Niña en 2010 – 2011 es un ejemplo de esto.
- **Innovación en políticas públicas:** Hay varias experiencias interesantes en el país, tales como la encuesta “Código País” que promueve la evaluación de criterios de gobierno corporativo, el desarrollo de la industria de las microfinanzas en Colombia, el Comité Financiero del SISCLIMA, y la participación activa de las instituciones gubernamentales en el Protocolo Verde. Replicar estas experiencias en otros subsectores del sistema financiero y articularlos en una visión generalizada de las finanzas verdes en el país, puede convertirse en una palanca importante para el cambio.
- **Requisitos de entidades multilaterales:** Los proyectos de infraestructura de gran escala pasarán a formar parte del panorama de la economía colombiana en los próximos años. Estos proyectos exigen importantes recursos, parte de los cuales podrían ser aportados por instituciones multilaterales. Estas instituciones exigen enfoques rigurosos frente a la evaluación de riesgos sociales y ambientales que pueden extenderse a las entidades financieras y, finalmente, al sector real.

Frente al rol de la regulación alrededor de las finanzas verdes, se ha identificado que ésta puede contribuir a crear mecanismos para aumentar la viabilidad de los proyectos o inversiones que tienen un impacto positivo en los desafíos de desarrollo sostenible, así como las restricciones para los proyectos o actividades que por el contrario tienen un impacto negativo. Sin embargo, en el contexto de Colombia, existe la necesidad de generar de un amplio debate sobre si se necesita dicha intervención, qué tipo de intervención se requiere para movilizar las finanzas verdes y el papel que desempeñarán los diferentes grupos de interés en este proceso.

Finalmente, considerando que actualmente existen varias iniciativas en curso dentro del sector financiero, especialmente en los bancos comerciales y de desarrollo, que están mostrando buenas prácticas para los demás subsectores financieros, se ha creado una oportunidad de avanzar hacia una visión generalizada sobre las finanzas verdes en todo el sistema. En particular, esta oportunidad permitirá reflejar una mejora en la gestión de los riesgos de sostenibilidad a largo plazo, la movilización de capital hacia inversiones e infraestructura verde, en la escala que requiere el país, basada principalmente en los planes de infraestructura de cuarta generación (4G), y en el fortalecimiento de la infraestructura del mercado con estándares y metodologías para la evaluación y divulgación de riesgos ASG, entre otros, lo cual permitirá una transición cada vez más efectiva hacia una economía más verde e inclusiva.

## ENDNOTES

1. Hace referencia al análisis en el Panorama Global de las Finanzas Climáticas 2014 (Global Landscape of Climate Finance 2014) producida por la Iniciativa de Política Climático (Climate Policy Initiative).
2. World Bank and Global Facility for Disaster Reduction and Recovery “Análisis de la gestión del riesgo de desastres en Colombia”: 2012.
3. Bases del Plan Nacional de Desarrollo 2014 – 2018. Capítulo “Crecimiento Verde”.
4. Se utiliza esta definición en español como la más ajustada, a falta de una definición oficial sobre el término “stranded assets”.
5. Kaminker, C. et al. (2013). “Inversionistas Institucionales y las Inversiones de la Infraestructura Verde: Estudios de Caso Seleccionados” (“Institutional Investors and Green Infrastructure Investments: Selected Case Studies”)





## Alineando el Sistema Financiero Colombiano con el Desarrollo Sostenible



**Investigación:** Diseño de un Sistema Financiero Sostenible



**IFC**

**Corporación  
Financiera Internacional**  
GRUPO BANCO MUNDIAL

**Inquiry:** Design of a Sustainable Financial System

International Finance Corporation

International Environment House  
Chemin des Anémones 11-13  
Geneva,  
Switzerland

2121 Pennsylvania Avenue, NW  
Washington, DC  
20433 USA

Tel: +41 (0) 229178995  
Email: [inquiry@unep.org](mailto:inquiry@unep.org) - Twitter: @FinInquiry  
Website: [www.unep.org/inquiry/](http://www.unep.org/inquiry/)

Tel: +1 (202) 473-3800  
Fax: +1 (202) 974-4384  
Website: <http://www.ifc.org/>