

Sector privado: estrategia

Este documento incluye la política adoptada por la Junta en la resolución B.32/06, párrafo (d). La política se envió a la Junta para su consideración en B.32 en el documento GCF/B.32/06 titulado "Review of the initial private sector facility modalities and the private sector strategy".

Todas las resoluciones y documentos adoptados en B.32 se pueden encontrar en el documento GCF/B.32/15 titulado "Decisions of the Board - thirty-second meeting of the Board, 16-19 May 2022".



**GREEN
CLIMATE
FUND**

1. De conformidad con el Instrumento Rector (párr. 3) y la resolución B.04/08, mediante la que se decidió que el Servicio para el Sector Privado (SSP) abordará las barreras a la inversión del sector privado en actividades de adaptación y mitigación, el objetivo de la estrategia para el sector privado del GCF es catalizar la financiación climática privada de una manera totalmente ajustada a un enfoque impulsado por el país para cumplir las necesidades de los países en desarrollo y los objetivos de USP. Este objetivo impulsará los objetivos del acuerdo de París y abordará la recomendación de la unidad de evaluación independiente de posicionar al GCF como un fondo de alto riesgo que tiene como objetivo catalizar la inversión en proyectos transformadores de adaptación y mitigación.¹
2. Desde su inicio, la cartera del sector privado del GCF ha invertido 3418,6 millones de dólares en recursos del GCF y ha movilizado 11.126,8 millones de dólares adicionales en cofinanciamiento. Una gran parte de la cartera del sector privado del GCF en su fase de aceleración se orientó hacia la mitigación climática, especialmente proyectos de energía renovable, y se financió con deuda principal. Sin embargo, en los últimos 12 meses, la tendencia hacia la adaptación y el uso de otros instrumentos financieros es una señal tranquilizadora de lo que esta estrategia podría ayudar a lograr.
3. La experiencia temprana del GCF en el sector privado, así como los aportes de los socios, incluidas las Entidades de Acceso Directo (EAD), demuestran un gran interés por la acción climática más allá de la mitigación, incluida la innovación local, la infraestructura resiliente, los enfoques basados en ecosistemas y las nuevas clases de activos. El modelo comercial único del GCF centrado en el país y el modelo de asociación lo posiciona bien para ayudar a aumentar la capacidad de los mercados de capital nacionales, las instituciones financieras locales y las empresas, incluidas las MIPYME, para atraer financiación a gran escala para la mitigación climática y el impacto de la adaptación.
4. La estrategia del sector privado del GCF está en línea con su práctica de trabajo para abordar las barreras para ampliar la financiación climática privada y consistente con el USP (párrafo 22), la estrategia del sector privado adopta un enfoque de cuatro pilares, como se establece en los párrafos 6 a 18 a continuación, con cada vertiente diseñada específicamente para superar uno de los cuatro grupos de barreras identificadas.
5. El enfoque se basa en cumplir las prioridades establecidas en el instrumento de gobierno y las políticas de la Junta, en particular en términos de equilibrio temático y geográfico; dar prioridad a los países en desarrollo bajo la CMNUCC que son particularmente vulnerables a los efectos adversos del cambio climático, incluidos los PMA, los PEID y los estados africanos; prestar atención específica a las actividades de adaptación; promover la participación de los actores del sector privado local en los países en desarrollo, incluidas las pequeñas y medianas empresas y los intermediarios financieros locales; y desbloquear la financiación privada a gran escala, incluso de inversores institucionales. De acuerdo con la resolución B.04/08, el GCF busca soluciones eficientes para desarrollar mercados climáticos sin crear distorsiones en el mercado ni desplazar el capital privado. Garantizar la implementación de las políticas del GCF relacionadas con los pueblos indígenas, el género y las protecciones ambientales y sociales también se integran en el enfoque de inversión del GCF.
6. Los cuatro pilares de la estrategia del sector privado se analizan a continuación.
7. **Promover un entorno de inversión propicio para actividades climáticas y de crecimiento económico combinadas.** Se requieren políticas y regulaciones transparentes, a largo plazo y claras que internalicen las externalidades positivas del crecimiento bajo en emisiones y resistente al clima para reducir el riesgo de inversión en los países en desarrollo. La primera vertiente de la estrategia del sector privado del GCF se basa en la resolución B.04/08 para mejorar la preparación y el entorno propicio para impulsar la inversión privada, tanto de capital nacional como internacional, en la mitigación y adaptación climática según las necesidades del país.
8. El GCF es la mayor fuente internacional de asistencia en forma de subvenciones para desarrollar capacidades nacionales para la acción climática. A través de su Programa de Ayuda y Preparación basado en subvenciones (Programa de Preparación), el GCF apoyará aún más

¹ Unidad de Evaluación Independiente. 2021. *Evaluación independiente del enfoque del fondo verde para el clima sobre el sector privado*
Sector: Informe final.

a las AND, entidades nacionales y subnacionales para desarrollar hojas de ruta de inversión climática a largo plazo, planes de inversión verde y políticas dirigidas a inversiones privadas para la acción climática que maximicen los beneficios colaterales entre la mitigación, la adaptación y el desarrollo sostenible.

9. La participación de los actores del sector privado, particularmente a nivel local, es fundamental para lograr los objetivos climáticos nacionales de los países en desarrollo.² Para promover el compromiso con el sector privado, las propuestas del Programa de Preparación presentadas al GCF ayudarán a los actores nacionales involucrados en finanzas e inversiones, incluidas las AND, a desarrollar políticas y estrategias como fijación de precios del carbono, hojas de ruta integradas de clima y finanzas verdes, divulgación de riesgos climáticos, la valoración de las externalidades positivas de la acción climática y el desarrollo de una estrategia de inversión del sector privado adecuada impulsada por las circunstancias locales.

10. **Acelerar la innovación de modelos de negocio, instrumentos financieros y tecnologías climáticas.** La International Energy Agency prevé que la mitad de todas las reducciones de emisiones necesarias para alcanzar el cero neto para 2050 deberán provenir de tecnologías que aún no están disponibles comercialmente.³ La innovación tecnológica es crucial para ampliar la adaptación en los países en desarrollo, especialmente aquellos bajo la CMNUCC que son particularmente vulnerables a los efectos adversos del cambio climático, incluidos los PMA, los PEID y los estados africanos. Según la CMNUCC, de las 70 incubadoras y aceleradoras de tecnología climática estimadas, solo 25 de ellas se encuentran en países en desarrollo.⁴ Además de la innovación tecnológica, existe una gran oportunidad para aumentar las inversiones en innovaciones de modelos de negocios que son de cosecha propia y adecuados para los países en desarrollo.

11. El artículo 10 del acuerdo de París señala la importancia de acelerar la innovación para la respuesta global a largo plazo al cambio climático. En este contexto, la COP, por resolución 7/CP.21, invitó a la Junta del GCF a considerar formas de brindar apoyo para facilitar el acceso a tecnologías ambientalmente racionales y para emprender investigación y desarrollo colaborativos para permitir que los países en desarrollo mejoren su acción climática.⁵ La Junta por resolución B.18/03 solicitó a la Secretaría que desarrolle términos de referencia para una solicitud de propuestas (RFP) para apoyar a las incubadoras y aceleradoras de tecnología climática. Sin embargo, las solicitudes de propuesta aprobadas hasta la fecha no han alcanzado su potencial en ausencia de un proceso ágil y rentable para que las entidades no acreditadas del sector privado accedan a la financiación del GCF para la demostración o ampliación de un solo proyecto meritorio. Con la aprobación del marco de acreditación actualizado en la trigésima primera reunión de la Junta (B.31), que incluyó el lanzamiento del nuevo enfoque de evaluación de proyectos específicos (EEEP) en 2023, la estrategia del sector privado del GCF está bien posicionada para acelerar la financiación a los empresarios privados de los países en desarrollo.

12. La estrategia del sector privado también apoyará el desarrollo de ecosistemas de innovación público-privada de alta calidad para impulsar la innovación climática en los países en desarrollo. Dichos ecosistemas ayudan a los empresarios nacionales en los países en desarrollo, especialmente en los PMA, los PEID y los estados africanos a idear, adaptar y probar nuevas tecnologías climáticas y modelos comerciales relevantes para sus propias circunstancias locales al permitir la conexión con experiencia técnica, datos e información de clase mundial, y acceso al mercado.⁶ De acuerdo con la resolución B.18/03 en relación con la colaboración continua con el comité ejecutivo de tecnología de la CMNUCC, el GCF también ayuda a fomentar dichos ecosistemas al apoyar a los países en desarrollo en la realización de evaluaciones de necesidades tecnológicas y el desarrollo de marcos nacionales de tecnología climática. Las evaluaciones de las necesidades tecnológicas permiten a los países en desarrollo determinar

² De conformidad con el instrumento rector y la resolución B.04/08.

³ Ver <https://www.iea.org/reports/net-zero-by-2050>.

⁴ CMNUCC (2018) Incubadoras y aceleradores de tecnología climática.

⁵ Resolución de la CMNUCC 7/CP.21.

⁶ Mazzucato M. 2015. The Entrepreneurial State: Debunking Public vs. Private Sector Myths.

sectores de alta prioridad e identificar tecnologías para la mitigación y adaptación dentro de estos sectores.

13. También se necesita un mayor acceso al capital de riesgo en la etapa inicial para apoyar las empresas de tecnología climática y acelerar la innovación climática en los países en desarrollo. Hay pocos inversionistas de capital de riesgo y de etapa inicial en los países en desarrollo, particularmente para tecnologías de adaptación, y es menos probable que esos inversionistas apoyen las tecnologías climáticas debido a sus altos requisitos de capital inicial, períodos de recuperación más largos y mayor incertidumbre relacionada con la ampliación. El GCF brinda apoyo técnico y financiación en etapa inicial para probar nuevas tecnologías, modelos comerciales, instrumentos financieros y prácticas para ayudar a los innovadores nacionales a establecer una prueba de concepto y desarrollar empresas viables para productos y servicios en un desarrollo de bajas emisiones y resistente al clima. La fase de desarrollo es crítica para los empresarios porque, en esta etapa, están particularmente expuestos, ya que comprometen su patrimonio personal y asumen los riesgos de, entre otras cosas, costos irrecuperables y sobrecostos.

14. **Elimine el riesgo de inversiones creadoras de mercado para atraer financiación climática privada.** De acuerdo con el principio de implicación del país y las políticas aprobadas por la Junta, la estrategia del sector privado del GCF aumentará la capacidad de las instituciones financieras locales, los desarrolladores de proyectos privados y las empresas, incluidas las MIPYME en los países en desarrollo, para atraer capital privado para la acción climática. El GCF se encuentra en una posición única para aprovechar su amplia gama de instrumentos financieros (subvenciones, deuda concesional, garantías y capital) para permitir el desarrollo de instrumentos financieros combinados adecuados para respaldar el flujo de capital a gran escala hacia los países en desarrollo. Al combinar recursos públicos con financiación privada, las inversiones del GCF ayudan a reducir los altos riesgos, tanto percibidos como reales, que enfrentan los actores del sector privado que buscan escalar soluciones climáticas exitosas en nuevos mercados en desarrollo para demostrar su viabilidad comercial. Si tiene éxito, la estructura de financiación combinada establecerá un historial y permitirá a los financiadores reevaluar los riesgos de clases específicas de activos climáticos, como infraestructura resistente, bonos climáticos temáticos y otros, lo que permitirá su difusión impulsada por el mercado y su adopción generalizada.

15. El GCF también continúa utilizando financiación combinada para permitir un papel más importante para las MIPYME nacionales en el cumplimiento de las prioridades nacionales de acción climática. En particular, el GCF promueve líneas de crédito, fondos rotatorios y nuevos vehículos de seguros a través de instituciones financieras nacionales para las MIPYME involucradas en la acción climática.

16. En el futuro, la estrategia del sector privado, basada en modelos de financiación exitosos en su cartera actual del sector privado, ampliará su cartera de adaptación centrándose en nuevas clases de activos que aborden las necesidades urgentes e inmediatas de los países particularmente vulnerables a los efectos adversos del cambio climático, incluidos PMA, PEID y estados africanos, como infraestructura resiliente al clima que combina infraestructura gris y verde, y proyectos transversales. El GCF aprovechará su capacidad única de financiación independiente del capital y el poder de convocatoria de diversas redes de socios nacionales e internacionales para animar a las organizaciones filantrópicas, empresas y otros inversores de impacto a invertir conjuntamente en plataformas a escala (mediante el uso de EEEP, AE u otras modalidades existentes) en la adaptación climática en los países en desarrollo.

17. **Fortalecer las instituciones financieras nacionales y regionales para aumentar la financiación climática privada.** Las instituciones financieras nacionales y regionales (públicas y comerciales) desempeñan un papel central en el acceso a la financiación para ampliar la adopción de inversiones climáticas con un historial exitoso. El GCF fortalece la capacidad de las instituciones financieras privadas nacionales y regionales para catalizar la financiación climática privada de dos maneras:

- (a) Directamente, mediante la cofinanciación de proyectos y programas del sector privado. El GCF invierte en proyectos y programas a través de AE financieras privadas nacionales y regionales.

- (b) Indirectamente, apoyando a los bancos públicos de desarrollo, que a su vez financian a las instituciones financieras privadas nacionales y regionales para aumentar su inversión climática, incluso mediante la extensión de líneas de crédito verdes. Hay casi 260 bancos públicos de desarrollo (incluidos los bancos de desarrollo regionales y nacionales) en los países en desarrollo, que representan 5 billones de dólares en activos, con la capacidad de otorgar más de 400.000 millones de dólares en financiación climática por año. Duplicar su capacidad de inversión o su efecto de apalancamiento sería suficiente para cerrar la brecha de inversión en infraestructura climática.
18. Aumentar el acceso de los bancos nacionales de desarrollo a los mercados de capitales nacionales, regionales e internacionales mediante la emisión de bonos verdes u otros bonos climáticos temáticos (como bonos azules, bonos de transición, etc.) también podría cambiar las reglas del juego para que dichos bancos cierren la brecha financiera climática. Sin embargo, solo 58 bancos nacionales de desarrollo han accedido a los mercados de capital internacionales para capitalizar sus operaciones, y de los 305.000 millones de dólares en bonos verdes emitidos en 2020, solo 8900 millones de dólares (el 3 %) procedían de países en desarrollo (excluida China). Además, el volumen total de emisión de bonos verdes de los países en desarrollo se ha reducido en términos porcentuales en los últimos tres años.⁷
19. Con sus socios, la estrategia del sector privado del GCF apoyará a los países en desarrollo en la emisión de bonos verdes y valores respaldados por activos verdes y en el desarrollo de nuevas instalaciones e instrumentos financieros, como bonos resilientes al clima. La emisión de bonos verdes y valores respaldados por activos verdes requiere que exista un mercado regulado y el emisor debe cumplir con ciertos criterios para cotizar productos financieros. Los gobiernos pueden aprovechar la asistencia de subvenciones del GCF para preparar sus bolsas de valores para cotizar bonos.

Camino a seguir

20. Con el fin de implementar la estrategia de cuatro pilares descrita anteriormente, y reflexionar sobre las tendencias positivas, así como las áreas de mejora durante el período IRM, se han identificado cinco caminos a seguir, como se establece a continuación, para avanzar en los objetivos del sector privado y las metas de cartera establecidas en la USP.
21. **Mejorar la contribución del sector privado para desarrollar e implementar CDNN, PNA y estrategias climáticas a largo plazo.** La experiencia del programa de preparación muestra que el compromiso entre los gobiernos y el sector privado para promover el papel del sector privado en el desarrollo e implementación de las CDNN, los PNA y las estrategias climáticas a largo plazo es limitado e insuficiente. El número de propuestas conforme al Programa de Preparación orientadas a la interacción con el sector privado (80 países en la primera fase de preparación y 22 propuestas en la segunda fase) representa una proporción relativamente menor que otros resultados de preparación específicos.
22. El sector privado ha señalado que su participación en la realización de las ambiciones de las CDNN está limitada por la falta de planes de inversión en las CDNN y los PNA. Como la visión de un país para transformar las trayectorias de desarrollo para limitar el calentamiento global a 1,5 °C, las CDNN suelen diseñarse como señales de política para las prioridades climáticas nacionales, en lugar de carteras de proyectos de inversión financiables. Si bien muchos países han incluido estimaciones de las necesidades financieras asociadas con la implementación de sus CDNN y estrategias similares, solo unos pocos han desarrollado planes de inversión climática o estrategias de financiación climática que toman en consideración todas las fuentes de financiación disponibles. Una de las razones ha sido la falta de herramientas y metodologías.
23. El GCF utilizará su Programa de Preparación para promover una mayor participación entre gobiernos y el sector privado, y aumentar la contribución del sector privado para lograr los objetivos climáticos nacionales. La evaluación *independiente del enfoque del GCF para el sector privado de la unidad de evaluación independiente* también destaca la necesidad de integrar mejor el sector

⁷ El GCF y International Development Finance Club (2020). *El Green Climate Fund y el International Development Finance Club: una alianza estratégica para aprovechar todo el potencial de los bancos públicos de desarrollo para financiar la transición verde y resiliente al clima.*

privado en los procesos del país para tener una mejor colaboración en los programas del GCF, un factor clave para promover la implicación del país. En particular, el GCF ayudará a los países en desarrollo, incluso a través de AND, a traducir las CDNN, los PNA y las estrategias climáticas a largo plazo en planes de inversión que (i) alineen, combinen y secuencien múltiples fuentes de financiación internacional y nacional de los sectores público y privado; (ii) abordar las brechas normativas y regulatorias para mejorar la bancabilidad del inventario de propuestas de proyectos de CDNN; y (iii) identificar mecanismos financieros que no aumenten la deuda soberana, sino que catalicen fondos privados y aumenten el acceso a financiación asequible a largo plazo.

24. De acuerdo con el principio de implicación nacional, el Programa de Preparación y el PPF también fortalecerán la capacidad de las AND, los puntos focales, las EAD y los actores del sector privado local para cuantificar mejor los riesgos climáticos e identificar oportunidades comerciales respetuosas con el clima. El GCF está colaborando con dos coaliciones globales para desarrollar nuevas metodologías de valoración y etiquetado para evaluar mejor el perfil de riesgo-recompensa de las inversiones LECR. La ambición de estas metodologías es acelerar la creación de nuevas clases de activos amigables con el clima, como infraestructura resistente al clima, y permitir que los países en desarrollo atraigan inversión privada alineada con sus CDNN y PNA. La respuesta inicial de los países en desarrollo para poner a prueba estas metodologías ha sido extremadamente positiva.

25. **Aprovechar las mejoras en el proceso de acreditación, incluido un enfoque de evaluación específico del proyecto y mejorar el compromiso del GCF con entidades no acreditadas.** Para gestionar las compensaciones en sus objetivos de programación, el GCF requiere que un subconjunto de AE del sector privado, en particular EAD, presenten propuestas de financiación de gran tamaño para la adaptación a la consideración de la Junta, utilizando instrumentos financieros con un alto impacto catalizador. También se requieren AE con la capacidad de avanzar en el mandato del GCF relacionado con las tecnologías climáticas y la innovación, y también se les debe dar prioridad en las futuras iniciativas de acreditación del GCF.

26. Para complementar su proceso de acreditación central, el GCF también se ha basado en solicitudes de propuestas para acelerar el origen y desarrollo de proyectos transformadores del sector privado. Sin embargo, las solicitudes de propuesta no alcanzaron todo su potencial debido a la falta de un proceso de acreditación acelerado para las entidades no acreditadas y la reticencia de las AE a asociarse con ellas. La modalidad de EEEP, aprobada recientemente por la Junta dentro del marco de acreditación actualizado, proporcionaría un camino más viable para que el sector privado trabaje con el GCF en prioridades estratégicas, como la innovación climática y la catalización de la financiación de adaptación a escalar en los países en desarrollo. Si bien aún se está desarrollando un plan de implementación detallado para el EEEP, la Secretaría prevé realizar la debida diligencia internamente en las entidades que presenten propuestas bajo la modalidad EEEP, reduciendo en gran medida el tiempo de procesamiento para la acreditación y mejorando el acceso a la financiación para las entidades locales que no pueden completar un proceso completo de acreditación. La Secretaría también establecerá estándares de servicio objetivo para la acreditación a fin de mejorar la eficiencia y la experiencia de los socios en el proceso de acreditación.

27. Durante el período de IRM, el GCF actuó principalmente como cofinanciador, brindando diligencia debida de segundo nivel a los proyectos y programas presentados para la consideración de la Junta. Los países en desarrollo y las AE solicitan cada vez más al GCF que desempeñe el papel de co-inversor y coordinador. Esta función aprovecha al máximo las ventajas comparativas únicas del GCF como centro de financiación climática con más de 200 socios ejecutores y la capacidad de implementar un conjunto único de instrumentos de subvención y no subvención para complementar las modalidades de financiación de sus socios. Esto puede permitirle al GCF catalizar financiación de grandes inversionistas institucionales, incluidos fondos de pensiones, compañías de seguros, fondos soberanos y administradores de activos, quienes han expresado un gran interés en asociarse con el GCF, pero han visto el proceso de acreditación como una barrera.

28. Para crear el ancho de banda que necesita para aumentar el compromiso del GCF con entidades del sector privado, el Servicio para el Sector Privado (PSF) se centrará en inversores privados a nivel mundial, regional y nacional, incluidos inversores institucionales, bancos comerciales, fondos de capital y deuda, inversores de impacto y compañías de seguros, y se comprometerá estratégicamente con instituciones financieras de desarrollo solo cuando se trate del desarrollo del sector privado o como co-inversores.

29. **Explorar nuevas modalidades para ampliar el uso de garantías y capital, mejorar el apoyo del GCF para cerrar la brecha de protección de seguros y reducir los riesgos cambiarios para las EAD.** Las tendencias mundiales destacan el potencial de las garantías y el capital para movilizar más capital que cualquier otro instrumento, ya que amplían el acceso de los países en desarrollo a los mercados de capital a un coste menor y con vencimientos más largos.⁸ La experiencia inicial del GCF con nuevas formas de financiación combinada es consistente con estas tendencias globales y parece indicar también un gran potencial de estos instrumentos para catalizar la financiación privada a escala en la adaptación, incluso en los PMA, los PEID y los estados africanos, que históricamente han recibido la menor cantidad de inversión privada.

30. Hasta la fecha, el GCF ha limitado su inversión en capital a fondos mancomunados. De acuerdo con su mandato de apoyar el cambio transformador, el GCF continuará invirtiendo en fondos mancomunados y lo complementará con capital para invertir en nuevas estructuras financieras innovadoras para avanzar en modelos comerciales y tecnologías. Los instrumentos o iniciativas financieras en etapa inicial generalmente aprovechan la innovación para ofrecer nuevos tipos de productos o servicios, a menudo con canales de distribución directos al consumidor u otros canales de distribución innovadores. Tales iniciativas pueden ser una forma catalizadora de probar nuevas soluciones para crear un historial y aumentar la probabilidad de crear mercados de bajas emisiones y resistentes al clima a partir de inversiones a gran escala.

31. El GCF pudo construir rápidamente su cartera de acciones en GCF-1. Sin embargo, su capacidad para desplegar garantías de manera proporcional se ve limitada por su falta de calificación crediticia. Para superar esta barrera, el GCF explorará opciones para implementar garantías de una manera más eficiente en ausencia de calificación crediticia a través de asociaciones con compañías de garantía verde. Esto puede incluir la estructuración de productos de garantía como un fondo rotatorio, financiado en parte por una subvención inicial, con ingresos adicionales de las tarifas pagadas por el usuario del servicio. Los ingresos de los fondos de garantía podrían utilizarse para garantizar o asegurar un elemento específico de un programa (por ejemplo, garantía de ahorro de energía). La garantía de contrato específico para los acuerdos de compra de energía (Power Purchase Agreements o PPA)⁹ y el contrato por diferencias (Contract for Differences o CfD)¹⁰ también podrían estructurarse para transferir el riesgo e incentivar la inversión de los desarrolladores de proyectos que generalmente soportan altos costes iniciales para el gasto de capital y largos períodos de vida para el retorno de la inversión.¹¹

32. Cuando el GCF cofinancia actividades que involucran capital y garantías, sus recursos se apalancan en el proyecto y en cada nivel de inversión individual. Como institución de aprendizaje, el GCF monitoreará el índice de apalancamiento del uso de garantías y capital para confirmar el impacto catalítico en cada nivel de inversión individual a través de geografías y áreas temáticas. Las lecciones aprendidas se utilizarán para informar los futuros esfuerzos de creación y desarrollo de proyectos.

33. Existe una gran brecha en la protección de los seguros en los países en desarrollo, y aquellos que son los más vulnerables a los impactos del cambio climático son los que menos pueden pagar la cobertura de un seguro. Una mayor cobertura de seguros podría reducir las pérdidas en los países más pobres hasta en un 25 por ciento a través de una variedad de instrumentos, incluidos los seguros paramétricos, la protección social respaldada por seguros y los productos basados en indemnizaciones.¹²

34. Existe una creciente demanda para que el GCF apoye proyectos con un componente de seguros. Esto es consistente con la orientación de la COP 26 al GCF, que destacó la importancia de que el GCF aborde el riesgo climático a través de un conjunto diversificado de instrumentos financieros, incluido seguro paramétrico.

⁸ Organisation for Economic Co-operation and Development. 2021. *Scaling up Green, Social, Sustainability and Sustainability-linked Bond Issuance in Developing Countries*.

⁹ Los acuerdos de compra de energía son contratos entre el comprador y una empresa de energía de propiedad privada.

¹⁰ El contrato por diferencias es un contrato a largo plazo entre, por ejemplo, un generador de electricidad y una empresa de contratos de bajas emisiones de carbono para establecer un precio fijo por la energía.

¹¹ Climate Finance Advisors (2020). Review of financial terms and conditions of the GCF financial instrument

¹² Ver [RMS – Resumen ejecutivo](#).

La mayor parte del trabajo relacionado con los seguros del GCF hasta la fecha respalda el diseño de esquemas de seguros, la provisión de información climática para fundamentar los productos de seguros y el desarrollo de mercados de seguros al reducir el riesgo base para los impactos relacionados con el clima.

35. Sin embargo, la experiencia ha demostrado que la ampliación de los seguros para los más vulnerables está limitada por la capacidad de pagar la cobertura de seguros de manera sostenible, así como por una oferta limitada de proveedores de seguros para crear un mercado sostenible. Están surgiendo oportunidades. Nuevos productos de seguros climáticos, incluido el seguro paramétrico (también conocido como seguro basado en eventos o seguro basado en índices); los seguros de cosechas y los seguros de rendimiento energético están demostrando cada vez más su potencial para brindar cobertura ante desastres naturales y mejorar la resiliencia de los grupos más vulnerables. Las tecnologías financieras ("fintech")¹³ en el sector de seguros también están creando un historial de entrega de una variedad de beneficios, que incluyen mejoras en la eficiencia, reducciones de costes, evaluación de riesgos mejorada y una experiencia superior para el cliente. Además, están ingresando al mercado nuevas herramientas de instrumentos financieros de riesgo, como seguros para manglares y arrecifes de coral para proteger los activos costeros, los medios de vida y la biodiversidad.¹⁴

36. El GCF ampliará su trabajo existente relacionado con los seguros bajo sus modalidades existentes. Por ejemplo, el GCF puede otorgar subvenciones a través del Programa de Preparación y PPF para diseñar y probar nuevos productos de seguros, en particular seguros indexados al clima, e invertir en nuevas compañías de microseguros que ofrecen productos asequibles a prestatarios vulnerables. Al igual que con su experiencia en la superación de desafíos en la ampliación de su apoyo a las garantías, el GCF explorará oportunidades para asociarse con compañías de seguros para ofrecer productos de seguros de manera sostenible y ampliar los mercados de seguros en los países en desarrollo. Como seguimiento de la revisión de capacidad de USP, la Secretaría mejorará sus capacidades técnicas en esta área. Si bien los seguros pueden ser una herramienta eficaz de gestión de riesgos en muchas circunstancias, los altos riesgos climáticos residuales pueden hacer que las primas de seguros sean inasequibles para las poblaciones locales. En consecuencia, el GCF mantendrá su enfoque en la reducción de riesgos ex ante, incluso a través de sistemas de alerta temprana.

37. La estrategia del sector privado aprovechará otro trabajo en curso del GCF sobre financiación en moneda local cuando esté disponible¹⁵ para mejorar el apoyo del GCF a las EAD y las MIPYME, y mitigar el riesgo cambiario para los inversionistas extranjeros. Las EAD han señalado que se ven obligadas a asumir el riesgo cambiario para pasar la concesionalidad del GCF hacia abajo. Sin embargo, su estructura de capital no podrá sostener dicha exposición a largo plazo. De manera similar, las MIPYMES también se ven afectadas negativamente por su exposición al riesgo de tipo de cambio. En el África subsahariana, por ejemplo, las empresas de servicios de energía financian su tecnología en moneda fuerte, pero reciben los pagos de sus servicios en la moneda local. Si este último se deprecia, estos modelos de negocio están expuestos a riesgos significativos que podrían mitigarse con financiación en moneda local. Los préstamos en moneda local también son fundamentales para profundizar en los mercados de capital locales y mejorar la sostenibilidad de la deuda al contribuir a la previsibilidad de la deuda. Hasta el momento, solo dos propuestas de financiación han utilizado la concesionalidad del GCF para comprar un swap de divisas y reducir la exposición al riesgo de las fluctuaciones cambiarias. Sin embargo, estas coberturas fueron posibles porque los países tienen mercados de capitales relativamente líquidos y desarrollados, pero no serían factibles en mercados fronterizos, con mercados de capitales menos líquidos y menos desarrollados.

38. Los términos y condiciones podrían ser más explícitos al definir y detallar la compensación potencial entre la concesionalidad y el coste de la cobertura, con la posibilidad de que la AE transfiera una parte de la concesionalidad recibida para cubrir los costes de la cobertura o para comprar un swap de divisas. Por lo general, cuanto más desarrollados estén los mercados de capitales, mayor será la liquidez, el número de contrapartes de swaps y los plazos y, por lo tanto, mayores serán las opciones de acuerdos de cobertura y menores los costes de cobertura (lo que puede implicar que una menor concesionalidad puede

¹³ "Fintech" se define como el uso de tecnología e innovación para mejorar las actividades financieras.

¹⁴ PNUD. 2021. Servicio de financiación de riesgos y seguros del PNUD. Disponible en <https://irff.undp.org/sites/default/files/2021-12/irff-brochure-updated-nov-12.pdf>

¹⁵ En desarrollo por la Oficina de Gestión de Riesgos y Cumplimiento del GCF conforme al Comité de Inversiones de la Junta.

ser necesario). Por otra parte, cuanto menos desarrollados estén los mercados de capitales, mayor será la probabilidad de que algunos productos no estén disponibles o sean demasiado riesgosos y, por lo tanto, más caros (lo que puede justificar un mayor nivel de concesionalidad). Esta es una situación que debe abordarse caso por caso y según los méritos del proyecto, por ejemplo, viendo si el prestatario necesita liquidez a un coste menor o para proteger los reembolsos contra las fluctuaciones de la moneda.¹⁶

39. A medida que la cartera del sector privado del GCF continúa pasando de la deuda concesional a instrumentos y modalidades financieros de mayor impacto, la gestión de riesgos se vuelve cada vez más importante. El GCF se basará en su sólido sistema de gestión de riesgos existente y fortalecerá aún más su capacidad de gestión de riesgos. El GCF tiene una ventaja comparativa en términos de gestión de riesgos, ya que proporciona dos niveles de debida diligencia: un nivel primario de debida diligencia y evaluación llevado a cabo por las AND y AE, y un nivel secundario de debida diligencia y evaluación llevado a cabo por la Secretaría.¹⁷

40. **Desarrollar instrumentos financieros innovadores que catalicen el acceso de los países en desarrollo a la financiación climática privada sin aumentar la carga de su deuda.** El impacto de la pandemia de la enfermedad por coronavirus (COVID-19) ha sido particularmente devastador para los países en desarrollo y está agravando el problema de cerrar la brecha financiera climática. Los esfuerzos para reactivar las economías y abordar el impacto de la pandemia han llevado a un fuerte aumento de la deuda soberana, estimado en un 23,6 % en las economías emergentes, y un 14,6 % en los países de bajos ingresos.¹⁸ Entre los países más pobres, la proporción de aquellos con sobreendeudamiento o con alto riesgo de sobreendeudamiento aumentó al 55 % en enero de 2021, desde el 50 % en²⁰¹⁹.¹⁹ Los países más afectados no tienen mercados financieros internos profundos ni ahorros excesivos para superar estos retos. A medida que caen las calificaciones crediticias, aumentan las tasas de interés. Esto aumenta el coste de la nueva deuda, sobrecargando aún más los presupuestos fiscales y socavando su capacidad para financiar la acción climática. Cerrar la brecha de financiación climática para garantizar una recuperación resistente al clima de la pandemia en los países en desarrollo requerirá el uso de recursos públicos para catalizar la financiación privada, especialmente con instrumentos financieros que no aumentarán su carga de deuda.

41. La pandemia de COVID-19 ha provocado un aumento significativo en la cantidad de proyectos del GCF que requieren una gestión adaptativa. En concreto, los proyectos han experimentado problemas para cumplir con los requisitos de cofinanciamiento debido a la falta de acceso a la financiación. Las tasas de gasto también han disminuido debido a que los proyectos han sufrido ralentizaciones en las actividades de implementación debido a restricciones de viaje y cierres, cuellos de botella en la cadena de suministro y restricciones de liquidez.

42. El GCF se basará en su trabajo existente para apoyar a los países en desarrollo que deseen aprovechar los instrumentos de deuda no convencionales para catalizar la financiación climática privada. A través de su Programa de Preparación, el GCF está ayudando a varios países a explorar el potencial de los vehículos nacionales de financiación climática, como los bancos verdes o los fondos fiduciarios.

43. **Desarrollar e implementar un plan de alcance privado para avanzar en la implementación de la estrategia del sector privado.** La implementación continua de la estrategia del sector privado del GCF y el lanzamiento de nuevas modalidades de programación y financiación requerirán un mayor compromiso con los socios nacionales del GCF y el sector privado. De conformidad con el párrafo 23(f) del USP, la Secretaría ha desarrollado un plan de divulgación del sector privado, que se establece en el anexo II para su consideración por parte de la Junta. El plan de divulgación describe un enfoque de cuatro pilares para construir alianzas sólidas con el sector privado:

¹⁶ Como nota al pie 35 anterior.

¹⁷ Se pueden encontrar más detalles sobre el enfoque del GCF para la gestión del riesgo de cartera en <https://www.greenclimate.fund/sites/default/files/document/gcf-b17-12.pdf>.

¹⁸ Ver https://www.imf.org/external/datamapper/G_XWDG_G01_GDP_PT@FM/ADVEC/FM_EMG/FM_LIDC.

¹⁹ World Bank Low-Income Country Debt Sustainability Framework database.

- (a) Comprometerse con los países en desarrollo, incluidas las AND y los ministerios responsables de las finanzas y la inversión para mejorar su comprensión de la estrategia del sector privado del GCF y su valor para las prioridades nacionales de inversión.
- (b) Involucrar a los actores del sector privado nacional, incluidos los bancos comerciales, las instituciones financieras locales, los actores del mercado de capitales y las empresas para aumentar su participación en las actividades financiadas por el GCF y como un compromiso potencial en el EEEP.
- (c) Involucrarse con una red más amplia de entidades del sector privado nacionales e internacionales para aumentar la financiación climática privada para los países en desarrollo.
- (d) Participar en iniciativas y redes de liderazgo globales y regionales para compartir el conocimiento y la experiencia del GCF y aprender de los demás.
- (e) Aprovechar el poder de convocatoria del GCF para promover alianzas innovadoras entre los países en desarrollo y el sector privado.

«La presente es una traducción de un documento redactado en inglés. La versión inglesa será la que prevalezca a todos los efectos. En caso de conflicto entre la versión inglesa y cualquier traducción de este documento, prevalecerá la versión en inglés».

“This document was translated from English. The English version of this document shall be the authoritative version of this document for all purposes. In the event of a conflict between the English version and any translation of this document, the English version shall prevail.”

