

CAMBIO CLIMÁTICO: LA BRECHA DE FINANCIAMIENTO

El año 2024 con una alta probabilidad será el más caluroso de la historia y además cruce el temido umbral de 1,5°C de temperatura global promedio.

Por Catalina Gumucio Solís, CFA.

Negociaciones climáticas

Este año la COP 29, instancia en la que cerca de 200 países se reúnen a negociar sobre medidas para enfrentar el cambio climático, se ha denominado la COP de las finanzas por algunas organizaciones medioambientales dada la relevancia que ha tomado este tema en las negociaciones. Durante la COP 27 se acordó la creación de un fondo de pérdidas y daños para apoyar a los países que ya están sufriendo las consecuencias del aumento global de temperaturas, que fue considerado un hito histórico.

El cambio climático es una amenaza de la que se tiene conocimiento desde hace décadas y tras varias negociaciones entre países aún no se logran implementar medidas suficientes para evitar el aumento de temperatura por sobre los 1,5°C estipulado en el Acuerdo de París.

Impacto en el crecimiento

Ya se ha hecho hace años el argumento económico de que los costos y riesgos del cambio climático superan con creces el costo de las soluciones. Los eventos de clima extremo pueden costar desde un 5% hasta un 20% del PIB global cada año, mientras que las medidas para mitigarlo pueden limitarse a un 1% del PIB global cada año.¹

Muchas de las predicciones de científicos expertos del clima se han cumplido e incluso superado los peores escenarios previstos en cuanto a la frecuencia y severidad de desastres climáticos como inundaciones, incendios, huracanes y sequía. Según el Foro Económico Mundial en su Informe sobre Riesgos

Globales 2024 el 66% de los encuestados señala el clima extremo como la principal preocupación.²

Precio del Carbono

El problema es que los emisores gases de efecto invernadero actualmente no tienen internalizado el costo social de producirlo, lo que en economía llamamos una falla de mercado, y existen varios mecanismos de precio como impuestos y ETS que podrían usarse para corregir esta externalidad, sin embargo, no se han escalado lo suficiente para cumplir con las metas de descarbonización.

Según un informe del Banco Mundial³ los instrumentos de precio del carbono actualmente cubren solo un 24% de las emisiones globales y los niveles de precios nos insuficientes para cumplir las metas del Acuerdo de París, ya que para limitar el aumento de temperatura a un 1,5° al 2030 se necesitarían precios entre 226-395 USD/tCO_{2e}, rango en que ninguno de los países con sistemas de precio para el carbono ha alcanzado al 2024 y solo 7 instrumentos que cubren menos del 1% de las emisiones de gases de efecto invernadero son consistentes con un aumento menor a 2° de temperatura global.

En Chile el precio social del carbono que utiliza el Estado para evaluar los proyectos socialmente es de 63,4 USD/tCO_{2e}, por otro lado, el impuesto verde se sitúa tan solo en 5 USD/tCO_{2e}, lo que da cuenta de la brecha de incentivos para la correcta evaluación de proyectos.

El rol del mercado financiero

El cambio climático es un desafío global en el que el mercado financiero juega un rol clave para canalizar el

¹ Stern, N. (2006) Stern Review: The Economics of Climate Change. Cambridge University Press, Cambridge.

² World Economic Forum (2024). Global Risks Report 2024.

³ World Bank. 2024. State and Trends of Carbon Pricing 2024. © Washington, DC: World Bank. <http://hdl.handle.net/10986/41544> License: CC BY 3.0 IGO.

financiamiento de manera eficiente, pero se necesita mucha cooperación y coordinación para fomentar la transparencia y credibilidad de los mercados de carbono.

La inversión anual en medidas de adaptación y mitigación alcanzaron unos US\$ 1,3 billones al año en el 2021/2022 y para lograr la meta de carbono neutralidad se necesita acelerar las inversiones y que este monto aumente entre 6,7 a 11,7 al 2035 según estudios.⁴

Varios productos financieros plantean una solución hacia estas brechas de financiamiento, como son los bonos verdes y azules, fondos ESG, inversión de impacto, entre varios. Estos instrumentos han tenido un rápido crecimiento, en consecuencia, también la regulación como Taxonomía Verde en Europa, y que también se desarrolla en Chile, a la vez la CMF ha emitido nuevas normas sobre la publicación en materia de sustentabilidad.

Este nuevo panorama nos invita como actores del mercado financiero a actualizar nuestros conocimientos para poder evaluar correctamente las oportunidades de inversión y los riesgos que plantea el cambio climático, además de estar al día con las nuevas regulaciones y tendencias del mercado.

El CFA Institute ofrece actualmente dos programas que cubren estos temas:

Certificate in ESG Investing.

Climate Risk, Valuation, and Investing Certificate.

⁴ United Nations Environment Programme (2024). Emissions Gap Report 2024: No more hot air ... please! With a massive gap between rhetoric and reality, countries draft new climate

commitments. Nairobi. <https://doi.org/10.59117/20.500.11822/46404>.