

CONSTRUYENDO UN SISTEMA FINANCIERO MÁS SOSTENIBLE

La prueba del sistema financiero global

COLOMBIA



INTRODUCCIÓN

La NDC actualizada de Colombia salta del **20%** al **50%** de reducción emisiones para 2030, con esfuerzos para alcanzar **la deforestación neta cero** para el mismo año y **la neutralidad climática** para 2050.

Con base en el PIB, Colombia tiene la cuarta economía más grande de América del Sur. Aunque representa sólo alrededor del 0,4% de las emisiones globales, sus objetivos climáticos se encuentran entre los más ambiciosos de la región. La NDC actualizada de Colombia salta del 20% al 50% de reducción de emisiones para 2030, con esfuerzos para alcanzar la deforestación neta cero para el mismo año y la neutralidad climática para 2050. Además, la NDC 2020 reconoce la importancia de las soluciones basadas en la naturaleza (SbN), alineadas con una amplia consideración del clima, los bosques y el agua¹.

Los objetivos relacionados con los bosques son especialmente importantes porque Colombia tiene la segunda mayor biodiversidad del mundo: solo su Amazonia comprende más del 40% del territorio. Desafortunadamente, en los últimos años, la deforestación ha aumentado. Una vez concluido el proceso de paz, las áreas forestales anteriormente controladas por la guerrilla fueron reemplazadas por actividades devastadoras, lo que resultó en una amplia estrategia de deforestación³. Ahora, los estudios muestran que hasta el 33% de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) están relacionadas con la deforestación⁴.

Otro gran desafío de este país de ingresos medianos a altos es reducir la importancia

de los sectores intensivos en carbono en relación con el tamaño de la economía. Entre las 1.000 empresas más grandes por ingresos en Colombia, el 26,3% de los ingresos proviene de 141 empresas de la industria del petróleo, gas y carbón. Para 2020, la bolsa de valores colombiana tenía una capitalización de mercado total de US\$ 86,65 mil millones, con el 45% de la participación de mercado proveniente de acciones cotizadas de compañías de petróleo y gas⁵.

Sólo para mitigar los efectos del cambio climático, se estima que el país debe incrementar su inversión en COP 2,3 billones por año hasta, al menos, COP 3,1 billones. En este escenario, el sector privado tendría que aportar más del 60% del total⁶.



1 Gobierno da Colômbia. Colombia's Updated Nationally Determined Contribution.

2 Gobierno da Colômbia. Colombia, second-greatest biodiversity in the world.

3 Organização para a Cooperação e Desenvolvimento Económico (OCDE). OECD Economic Surveys: Colombia.

4 Gobierno da Colômbia. Colombia Le Presenta Al Mundo Su Reporte De Actualización En Cambio Climático Ante La Convención De Naciones Unidas.

5 ODI & Transforma. Consistency case study: actions supporting Article 2.1c of the Paris Agreement in Colombia.

6 La República. La inversión para mitigar el cambio climático debe subir a \$3,1 billones anuales.

ACTORES CLAVE DE LA POLÍTICA FINANCIERA SOSTENIBLE

Actor	Responsabilidades y acciones tomadas
<p>DEPARTAMENTO NACIONAL DE PLANEACIÓN (DNP)</p>	<p>El DNP está desarrollando metodologías para rastrear el financiamiento privado para la sustentabilidad. Junto con otros legisladores y reguladores, está trabajando para proteger los recursos naturales mediante la creación de pautas y políticas para el uso sostenible de los recursos naturales⁷.</p>
<p>MINISTERIO DE AMBIENTE Y DESARROLLO SOSTENIBLE (MADS)</p>	<p>Una iniciativa interministerial de la SFC, el DNP, el MHCP y este Ministerio está discutiendo los criterios y elegibilidad para la taxonomía verde del país.</p>
<p>MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO (MHCP)</p>	<p>El MHCP está trabajando con la SFC y el Banco Central para estimular a los actores financieros a adoptar una gestión de riesgos considerando los riesgos ambientales⁸.</p>
<p>SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA (SFC)</p>	<p>La SFC supervisa la regulación financiera y supervisa los sistemas de mercado. Se unió al NGFS en 2019. La SFC publicó una guía voluntaria de mejores prácticas sobre la emisión de bonos verdes en línea con la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA), que permitió al sector financiero liderar la emisión de bonos temáticos⁹. También publicó una guía sobre la información de reportes ESG por parte de empresas privadas, destacando cómo el sector financiero debe adaptar su divulgación a los requisitos futuros¹⁰.</p>
<p>BANCO CENTRAL DE COLOMBIA (BANCO DE LA REPÚBLICA)</p>	<p>El Banco se unió al NGFS en 2019. Está trabajando en un marco analítico para evaluar los riesgos climáticos e incorporarlos al análisis de escenarios macroeconómicos¹¹.</p>
<p>TASK FORCE DE INVERSIÓN RESPONSABLE</p>	<p>Este foro de múltiples <i>stakeholders</i> tiene como objetivo promover una agenda de inversión responsable y sostenible en el país a través del intercambio de experiencias, la colaboración y la producción de conocimiento. Sus integrantes firmaron una declaración a favor de la inversión responsable en el país.</p>

7 Departamento Nacional de Planeación (DNP) et al. Guía Metodológica Para Clasificar Y Medir El Financiamiento Asociado Con Acciones De Mitigación Y Adaptación Al Cambio Climático en Colombia.

8 Iniciativa de Divulgación de Activos y Cambio Climático de Colombia (CCADI). Informe de Política n° 1.

9 Iniciativa de Divulgación de Activos y Cambio Climático de Colombia (CCADI). Informe de Política n° 1.

10 Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Divulgación de información de sostenibilidad o ESG en Colombia.

11 RAMIREZ et al. Finanzas sostenibles: cambio climático y estabilidad financiera.

POLÍTICAS Y REGULACIONES CLAVE DE FINANZAS SOSTENIBLES

Ator	Política	Supervisión/ Implantación	Postura financiera sostenible	Año de la Implantación	¿Aborda el cambio climático?	¿Aborda la salvaguardia de los recursos hídricos?	¿Aborda la Protección de los Bosques?
1	Código País	SFC	Este marco de gobierno corporativo resultó en una política de comply or explain. Menciona las mejores prácticas sobre divulgación no financiera sin más detalles sobre ESG.	2007	-	-	-
2	Declaración de la OCDE sobre Crecimiento Verde	Nivel ejecutivo	Los países de la OCDE se comprometen con el crecimiento ecológico y las inversiones ecológicas.	2012	-	-	-
3	Plan Nacional de Desarrollo 2018-2022 ('Pacto por Colombia, Pacto por la Equidad')	Multisector, DNP	Además de otros objetivos, el Plan Nacional de Desarrollo promueve negocios y sistemas financieros verdes y el uso de fuentes de energía alternativas.	2018-2022	Estos deben definir los objetivos sectoriales de reducción de GEI	X	X
4	Estrategia Nacional de Financiamiento Climático	Multisector, DNP	Establece estrategias para involucrar al sector financiero y proporciona un amplio análisis del financiamiento climático en sus subsectores.	2018	X	X	X
5	Plan Nacional de Negocios Verdes (NGBV) (2018-2030)	Multisector, MDAS	El NGBV también se centra en el capital natural, abarcando al sector privado en su conjunto y estableciendo objetivos para 2030. Es innovador en su enfoque intersectorial.	2018-2030	X	X	X
6	Ley n° 1819	Multisector/DIAN (Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales)	Deducciones fiscales por renovables e impuesto al carbono	2016	X	-	-
7	Ley n° 1931	Multisector/DIAN	Directrices para la gestión del medio ambiente en las decisiones de todos los particulares.	2018	El cambio climático debe ser considerado en los diferentes mecanismos de planificación sectorial y territorial, con planificación presupuestaria y financiera.	-	-
8	Ley n° 1943	Multisector/DIAN	Esta ley tiene una cláusula que favorece a las entidades privadas que emprendan esfuerzos y proyectos de adaptación sobre agua y bosques.	2018	X	X	X
9	Circulares reglamentarias externas 007 y 008	SFC	La SFC consideró que los fondos de pensiones y las compañías de seguros estaban preparados para las circulares 007 y 008, que consideran la obligatoriedad de ESG y los riesgos climáticos e incluyen estos factores en la gestión de riesgos y las decisiones de inversión. El proceso se lleva a cabo teniendo en cuenta las recomendaciones del TCFD y las mejores prácticas internacionales.	2021	La hoja de ruta de los cuatro pilares incluye: 1) taxonomía verde; 2) Transparencia; 3) Adopción de criterios ESG; 4) Fortalecimiento de capacidades.	-	-

Las iniciativas público-privadas están ayudando a impulsar más fondos hacia inversiones ecológicas. Un ejemplo es el **Decreto del Sistema Nacional de Cambio Climático (SISCLIMA)**, un organismo asesor que moviliza recursos para la adaptación y mitigación al cambio climático.

Nota: Esta no es una lista completa de actores, sino iniciativas normativas y de políticas clave en Colombia

ANÁLISIS (INCLUIDOS LOS DESAFÍOS DE GOBERNANZA)

Colombia fue uno de los primeros países de América Latina en establecer políticas como la administración ambiental a lo largo de los límites de las cuencas hidrográficas, definir los impuestos a la contaminación (por ejemplo, el impuesto al carbono) y regular las actividades de los contaminadores. El país también se destaca por sus políticas de innovación verde, que contribuyeron para convertir a Bogotá en una de las pocas capitales del subcontinente con potencial de transformarse en una ciudad climáticamente inteligente. Sin embargo, las encuestas realizadas por la SFC en 2018 y 2019 mostraron que los reguladores financieros no estaban integrando los riesgos ambientales de manera adecuada¹².

Las políticas deben impulsar a las instituciones financieras a actuar, pero las mejores prácticas ambientales, la gestión de riesgos y la divulgación están dispersadas en regulaciones generalistas. Algunos requisitos concretos para el sector incluyen mencionar los impactos ambientales positivos de los proyectos e informar sobre ESG en los informes anuales¹³. Es por eso que Colombia lanzó su hoja de ruta para enverdecer el sistema financiero, que está siendo actualizada en 2021¹⁴.

Para que los actores financieros avancen hacia las finanzas verdes, Colombia debe simplificar su marco legal, así como disminuir la lentitud de procesos como las licencias ambientales. La estructura corporativa y la gobernanza siguen siendo un factor de preocupación para el sector. Además, problemas estructurales como la baja capitalización de mercado comprometen el atractivo de las inversiones verdes.

Los actores financieros mencionan que el gobierno debería liderar las señales del mercado y patrocinar las finanzas verdes. Esto es especialmente importante considerando que existe una falta de conocimiento de su desempeño financiero y una mentalidad a corto plazo en el sector. En Colombia, el mercado financiero responde a las señales del sector real, en el que el gobierno puede jugar un papel activo. Existe la necesidad de desarrollar una sólida cartera de inversiones verdes en el país y demostrar la competitividad y rentabilidad de los productos y proyectos verdes, alcanzando una escala comparable a los proyectos tradicionales¹⁵.

Caminho a seguir

▼ **Crear conciencia acerca de los marcos del cambio climático como el TCFD para mejorar el reporte.** Investigaciones recientes con empresas que cotizan en bolsa en la Bolsa de Valores de Colombia mostraron que el análisis de escenarios climáticos no fue ampliamente considerado y no hubo evidencia de que las instituciones estuvieran dispuestas a alinearse con marcos internacionales como el TCFD¹⁶. Por lo tanto, se necesita conciencia sobre las mejores prácticas internacionales en Colombia, y es probable que se aclaren las mejores prácticas internacionales disponibles.

▼ **Defender la transparencia como un medio para resolver la disparidad de datos.** Es una prioridad promover la transparencia en el sector financiero colombiano. Las encuestas de SFC demostraron cómo las brechas técnicas, como la falta de transparencia, se correlacionan con desafíos como la falta de comparabilidad y estandarización de datos, así como la preparación para el análisis de materialidad y la definición de métricas. Dado que los requisitos de transparencia no son lo suficientemente ambiciosos, los enfoques adoptados por las instituciones difieren mucho entre sí.

Menos del

10%

de las **instituciones financieras** en Colombia adoptan las recomendaciones del TCFD.

12 Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Divulgación de información de sostenibilidad o ESG en Colombia.

13 Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Sistemas financieros y riesgo climático en América Latina.

14 Inter-American Development Bank (BID). Sistemas financieros y riesgo climático en América Latina.

15 Corporação Financeira Internacional (IFC). Aligning Colombia's Financial System with Sustainable Development.

16 Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Divulgación de información de sostenibilidad o ESG en Colombia.

- ▼ **Promover el desarrollo de capacidades para todos los stakeholders en finanzas sostenibles.** Además de las empresas del sector financiero, el regulador colombiano recién está iniciando el proceso de supervisión luego de la publicación de la primera regulación en 2021. Esto significa que el equipo a cargo de evaluar si los fondos de pensiones y las compañías de seguros están implementando riesgos relacionados con el clima en sus procesos de inversión necesitan capacitaciones sólidas sobre las metodologías, métricas y objetivos actuales de gestión de riesgos. Por lo tanto, la capacitación para cada subsector es la clave para abordar los diferentes niveles de avance.
- ▼ **Integrar el capital natural en la Hoja de Ruta de Finanzas Verdes de Colombia.** Aunque la NDC de Colombia da un paso adelante al considerar las NbS, hay un largo camino para incorporar por igual el clima, los bosques y el agua en las finanzas. Hay un banco colombiano en el grupo informal del TNFD¹⁷, pero al igual que en otros países de América Latina, todavía no se discute ampliamente la divulgación financiera relacionada con la naturaleza. Considerar el capital natural en una etapa temprana de la Hoja de Ruta permitirá la armonización con los marcos internacionales emergentes, posicionando a Colombia como un país en desarrollo clave en las finanzas sostenibles.
- ▼ **Involucrar a sectores clave para fortalecer la transición a una economía baja en carbono.** Muchas de las políticas nacionales sobre financiamiento climático en Colombia se enfocan en la movilización de capital privado hacia soluciones de adaptación y mitigación. Sin embargo, carece de una perspectiva sobre cómo ayudar al sector financiero en la transición hacia una economía baja en carbono. Se necesita un proceso que no esté solo centrado en las oportunidades, sino también en la evaluación de riesgos y la desinversión de empresas intensivas en carbono.
- ▼ **Fortalecer y diversificar los incentivos verdes.** Así como en India, los instrumentos de financiamiento verde de Colombia tienen un fuerte enfoque en los incentivos fiscales. Sin embargo, en el contexto de la recuperación posterior a Covid, los países en desarrollo están viendo un aumento en sus deudas públicas¹⁸. Colombia necesita no solo diversificar y mejorar los instrumentos de la base de mercado con rapidez, sino también establecer estrategias para la participación privada. El crédito, por ejemplo, juega un papel importante en los países de América Latina, especialmente en el financiamiento de actividades económicas de deforestación cero, pero solo el 5% de las carteras de los bancos colombianos son "verdes"¹⁹.
- ▼ **Maximizar su posición de liderazgo en Latinoamérica para adoptar una taxonomía. Los compromisos climáticos de Colombia comprenden un objetivo específico para la taxonomía.** Para 2030, el país debe haber desarrollado e implementado su propia taxonomía verde. Sin embargo, hay espacio para definir los principios, las metodologías y la gobernanza antes, elevando el nivel de la ambición. El país tiene un sistema de MRV bien establecido y está mejorando el monitoreo; los bonos se emiten alineados con principios como los de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA); se está considerando la alineación con las taxonomías internacionales; y un piloto de una taxonomía verde se llevará a cabo en 2021²⁰. Por lo tanto, este piloto dará la última palabra en la adopción definitiva de una taxonomía. Tardar demasiado en hacerlo puede dejar al mercado aislado, ya que otras jurisdicciones están muy avanzadas en la agenda.

78%

de los bancos informó que la falta de un acuerdo común sobre taxonomía es la principal barrera para las oportunidades ecológicas.

17 Força-Tarefa sobre a Divulgação das Informações Financeiras relacionadas à Natureza (TNFD). Financial institutions and private firms.

18 Banco Interamericano de Desenvolvimento (BID). Public finances and the Covid-19 crisis in the Andean countries.

19 Corporação Financeira Internacional (IFC). Aligning Colombia's Financial System with Sustainable Development.

20 Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Green taxonomy for the environmental goal of climate change.

Para más información contactar con

CDP Latin America:

Rebeca Lima

Diretora Executiva do CDP Latin America
rebeca.lima@cdp.net

Gustavo Souza

Gerente Sênior de Políticas Públicas
gustavo.souza@cdp.net

Rebeca Rocha

Analista de Políticas Públicas e Finanças
Sustentáveis
rebeca.rocha@cdp.net

CDP Policy Engagement:

Pietro Bertazzi

Director Global de Involucramiento Político
y Asuntos Externos
pietro.bertazzi@cdp.net

Davide Cerrato

Gerente Senior Global de Políticas Públicas
– Sistema Financiero Sostenible

Con la contribución de

Anika Heckwolf
Global Policy Officer

CDP Worldwide

Level 4
60 Great Tower Street
Londres EC3R 5AD
Reino Unido
Tel: +44 (0) 20 3818 3900
www.cdp.net



Sobre CDP

CDP es una organización sin ánimo de lucro global que trabaja para asegurar una economía próspera que funcione para las personas y el planeta. El acceso a información relevante de alta calidad es la base fundamental para la acción, ayudamos a inversionistas, empresas y ciudades a medir, comprender y abordar su impacto ambiental. La economía mundial reconoce a CDP como referencia para la presentación de informes ambientales con el conjunto de datos más completo sobre acciones sobre el cambio climático, seguridad hídrica y gestión forestal. Nuestro objetivo es hacer que los informes ambientales sean una práctica regular y consciente. Proporcionamos información y análisis detallados para impulsar las medidas urgentes necesarias para un mundo que gestione sus riesgos ambientales.

Visite <https://cdp.net/> ou siga-nos no @CDP-LA para saber mais.