

PiiC

Plataforma de  
Inversión de Impacto  
Centroamericana

Dalberg



# Horizontes Verdes: Desbloqueando el Potencial de las Finanzas Climáticas en **Centroamérica**

2024

Con el apoyo financiero de:

ada

Appui au  
développement  
autonome



Aliado de difusión:



# Contenido

## 01 | Resumen ejecutivo

*¿Cuáles son nuestros principales hallazgos y recomendaciones?*

## 02 | Llamada a la acción

*¿Por qué es urgente incrementar drásticamente las finanzas climáticas en Centroamérica?*

## 03 | Mapeo de las finanzas climáticas en Centroamérica

*¿Quiénes invierten, en qué y cómo en finanzas climáticas?*

*¿Cómo se caracteriza la adaptación?*

## 04 | Barreras a la inversión climática

*¿Qué detiene una mayor inversión en clima que beneficie a poblaciones vulnerables?*

## 05 | Recomendaciones por tipo de actor

*¿Cómo puede cada actor contribuir a más y mejores finanzas climáticas, especialmente en adaptación?*

---

01

Resumen ejecutivo



# Resumen ejecutivo

**En Centroamérica se da una injusticia climática:** a pesar de ser una de las regiones más biodiversas del mundo y contribuir poco al calentamiento global (0.15% de las emisiones), también es especialmente vulnerable al cambio climático (todos los países estudiados están por encima del percentil 80 de los países más vulnerables). **Por suerte, el financiamiento climático ofrece una oportunidad para revertir esta injusticia, al mismo tiempo que proporciona oportunidades únicas de inversión:** colaborar con poblaciones indígenas, contribuir a un entorno receptivo a realizar proyectos con enfoque de género y prevenir migraciones.

La PiiC (Plataforma de Inversión de Impacto Centroamericana) busca fortalecer el ecosistema de inversión de impacto y solucionar o contribuir a retos de la región. Para esto, PiiC y Dalberg, con el apoyo financiero de ADA (*Appui au développement autonome*) colaboran en el presente reporte para **describir el mercado, identificar principales barreras y encontrar recomendaciones para mejorar el entorno de finanzas climáticas.** Se consideraron cinco países Centroamericanos: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá. Estimamos el tamaño de mercado total de finanzas climáticas, pero no caracterizamos en detalle las inversiones de banca comercial, gobiernos locales, microfinancieras y corporaciones públicas y privadas.

**Las finanzas climáticas totales han de multiplicarse entre 3 y 4 veces para cerrar la brecha de financiamiento, y entre 4 y 8 veces para cerrar la brecha en adaptación climática.** Actualmente, las finanzas climáticas en CA rondan entre 3.5MM y 5MM, que representan 1.2%~1.7% del PIB regional, de las que 0.25%~0.5% del PIB se dedica a adaptación. Sin embargo, el objetivo de financiamiento para cumplir los compromisos nacionales asciende a casi 5% del PIB. De los 3.5-5 MM de USD, caracterizamos en detalle 2MM de USD para los que recabamos información desagregada: fondos públicos globales (OCDE), inversiones de impacto (encuesta propia) y fundaciones filantrópicas (ClimateWorks y Dalberg).

**De los 1.9MM de USD comprometidos en 2021 por fondos públicos globales, reportados por la OCDE, se destilan las siguientes tendencias:**

- De 2011 a 2021, hubo un crecimiento mayor en Centroamérica (17% anual) que en Latinoamérica y el Caribe (12%) y el resto del mundo (15%)
- El mercado está concentrado en Honduras y Costa Rica: entre ambos, concentran casi 70% de los compromisos climáticos. Por otro lado, Guatemala, Panamá y El Salvador reciben cada uno entre ~10 y ~15%. Guatemala recibe las menores inversiones relativas a su población, con 14 USD comprometidos por persona.
- La deuda no concesional es el instrumento más utilizado en Centroamérica: comprendió 70% del total de inversiones en 2021. Por otro lado, la deuda concesional (18%) y las subvenciones (13%) son menos utilizadas que en Latinoamérica (22% y 15%), pese a que Centroamérica tiene menor PIB per cápita.
- Las inversiones climáticas se concentran en sectores de mitigación: energía, infraestructura, transporte y comunicaciones conforman ~60% del total. Por otro lado, las inversiones en adaptación se dan sobre todo en infraestructura (e.g. agua), agricultura y comunicaciones.
- Más del 90% de los fondos públicos globales se destinan a gobiernos y actores multilaterales
- Casi la mitad de los compromisos tienen enfoque de género, pero solo el 30% de los compromisos en adaptación tienen enfoque de género.

# Resumen ejecutivo

De los 1.1~1.4MM de USD que provienen del sector privado, inversores de impacto reportan 130M de USD en activos bajo gestión en financiamiento climático, anticipando 130M de USD en nuevas inversiones en 2024. De estos actores, ~50% de su portafolio tiene un enfoque climático, con un ~23% del portafolio enfocado en proyectos de mitigación, otro ~23% en proyectos de adaptación y un ~6% en proyectos con un enfoque dual. Los instrumentos financieros de las inversiones de impacto con enfoque climático se emplean en proporciones similares: equity (38%), mezzanine (27%) y deuda (35%) .

Por su lado, los donantes filantrópicos internacionales invirtieron 26M de USD en la región en 2021. Esta cantidad representa el 27% de las subvenciones identificadas para Latinoamérica y el 5% recibidas a nivel mundial. Los actores filantrópicos se concentran particularmente en Costa Rica (con 22M de USD), mientras que los demás países reciben menos de 3M de USD anuales. Las subvenciones provienen mayoritariamente de Ford Foundation (93%).

Se han identificado varias oportunidades para mejorar la evaluación del impacto real de las inversiones climáticas. Entre ellas, crear procesos de transparencia y compromiso político para enfrentar la crisis climática e incertidumbre institucional, así como incorporar tecnológica y financieramente a pequeñas empresas de sectores más necesitados de adaptación (e.g., agricultura, bioeconomía). Además, el entorno se beneficiaría de mayor preparación de la demanda para socializar la inversión.

Se propone que todos los actores adapten sus estrategias de inversión a las prioridades de cada país según sus Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional y que incluyan a las comunidades indígenas en la evaluación, diseño, ejecución y aprendizaje de proyectos de adaptación climática. En particular, recomendamos que:

- Aliados del ecosistema agreguen conocimiento sobre instrumentos financieros disponibles y criterios de medición de impacto, socializando oportunidades de inversión y evidenciando casos de éxito para diseminar buenas prácticas.
- Gobiernos se comprometan con políticas climáticas ambiciosas y mecanismos de medición confiables para atraer inversiones y aliados internacionales. Además, se recomienda den prioridad a la formalización, transparencia e independencia de organismos reguladores.
- Instituciones financieras públicas internacionales apuesten por finanzas mixtas y capital catalítico para acelerar la inversión privada, coinviertan en proyectos con el sector privado ajustando la concesionalidad al tipo de proyecto y experimenten con nuevos instrumentos financieros (e.g. seguros de riesgo político, estructuras de conversión de deuda, mercados de créditos de biodiversidad).
- Inversores de impacto levanten fondos de financiamiento que incorporen capital catalítico proveniente de fuentes filantrópicas, bilaterales y multilaterales y apuesten por inversiones de largo plazo en adaptación climática para acompañar a las organizaciones en sus transformaciones productiva.
- Incubadoras y aceleradoras integren el apoyo a los emprendimientos climáticos entre las fases de incubación, aceleración y escalamiento. Además, se recomienda acompañar y asesorar a emprendimientos climáticos para acceder al tipo de financiamiento más adecuado.

---

# 02

## Llamada a la acción

*¿Por qué es urgente incrementar drásticamente las finanzas climáticas en Centroamérica?*

# Centroamérica es una de las regiones más biodiversas y, al mismo tiempo, más vulnerables al cambio climático del mundo

Centroamérica representa una **fracción mínima de las emisiones de efecto invernadero...**

**5~12%** de la biodiversidad global se encuentra en CA. La región cuenta con más de 200 ecosistemas, más de 30 ecorregiones y 20 zonas de vida, especialmente en riesgo por la deforestación y sobreexplotación de los océanos.<sup>1</sup>

**~0.15%** de las emisiones globales de efecto invernaderos se dan en CA, pese a representar 0.3% del PIB global. Las emisiones per cápita son **70% menores a la media planetaria, y mitad que en LAC.**<sup>2</sup>

... pero es una de las más **expuestas y vulnerables a los impactos del cambio climático**

**4~14%** del PIB de los países centroamericanos podría perderse por el cambio climático a 2100. Guatemala y Costa Rica (10-14%) son particularmente vulnerables.<sup>3</sup>

**~23%** del empleo es agrícola en CA, casi 7% más que la media de países en LAC. Además, CA depende del sector turístico (siendo 8% del PIB en Costa Rica y 16% en Panamá<sup>4</sup>), muy vulnerable a fenómenos climáticos extremos.<sup>5</sup>

**>80 percentil** Todos los países centroamericanos del estudio están **por encima del percentil 80 de los países más vulnerables** al cambio climático.<sup>6</sup>

**Centroamérica es un claro caso de injusticia climática: una región que ha contribuido muy poco al calentamiento global antropogénico pero que sufre desproporcionadamente sus impactos**

Fuentes: [1] Morales-Marroquin et al. 2022. Biodiversity Research in Central America: A Regional Comparison in Scientific Production Using Bibliometrics and Democracy Indicators. La Comisión Centroamericana de Ambiente y Desarrollo estima un 8% en Estrategia Regional Ambiental Marco 2015-2020. [2] Worldometer. 2023. [3] CEPAL. 2023: The economics of Climate Change in Latin America and the Caribbean. [4] World Travel and Tourism Council. 2022. Contribución del sector de viajes y turismo de Panamá. INCAE Business School (2023). La reactivación del turismo. [5] Banco Mundial. 2023. Nota: [6] De acuerdo con INFORM de la Unión Europea, considerando 194 países y diferentes escenarios socioeconómicos.

# El cambio climático ya está afectando a la región, especialmente a poblaciones vulnerables, incluyendo mujeres rurales y comunidades indígenas

El cambio climático se manifiesta ya en CA a través de **fenómenos extremos y tendencias...**

...causando **daños económicos**, reforzando la **inequidad** y contribuyendo a la **migración**



## Huracanes

Los huracanes Eta y Iota (2020) causaron afectaciones en más de 6.5 millones de personas sufriendo pérdidas de viviendas y medios de vida.<sup>1</sup>



## Sequías

La sequía en el Canal de Panamá fue persistente en 2023, provocada por una reducción del 41% de lluvias en el mes de octubre comparado con la media.<sup>2</sup>



## Escasez de agua potable por contaminación

Guatemala ha enfrentado contaminación de sus aguas en los últimos años, causando que el 60% de sus hogares no tenga agua potable. Además, según datos de Naciones Unidas, 5 de cada 10 hogares no están conectados a la red de drenajes (2021).<sup>3</sup>



## Volatilidad de temperaturas

En abril y mayo 2023 se registraron los meses más calurosos de la historia en la región, con una sensación térmica de 42°C.<sup>4</sup>



## Plagas

Honduras tuvo una reducción de 38% en la producción de café en 2022 debido al hongo de la roya.<sup>5</sup>



## Pérdidas económicas

Los huracanes Eta y Iota dejaron 780 millones de dólares en pérdidas para Guatemala y 2 millones para Honduras.<sup>6</sup>



## Inequidad

A nivel mundial, el 80% de los hogares que carecen de agua potable, la responsabilidad de acarrearla recae sobre mujeres y niñas. Y, en caso de necesitar reubicarse a un albergue, se experimentan condiciones de higiene menstrual precaria y violencia sexual, exacerbando desigualdades de género.<sup>7</sup>



## Migración

De acuerdo con el FMI, la ocurrencia de al menos tres desastres climáticos anuales se asocia con un incremento de ~450 mil personas migrantes en Centroamérica, Panamá y la República Dominicana.<sup>8</sup>

Fuentes: [1] PAHO (Organización Panamericana de la Salud). 2020. Respuesta a los huracanes Eta e Iota - noviembre de 2020. [2] The New York Times. 2023. Una sequía afecta al Canal de Panamá. CNN. 2023. Por falta de lluvias, paso por Canal de Panamá podría reducirse a 18 buques diarios en febrero. [3] EFE. 2023. Guatemala y el tormento de vivir sin agua en un país que tiene demasiada. [4] Coyuntura. 2023. La emergencia climática le da al planeta -y a Centroamérica- el verano más caluroso jamás registrado. [5] Bloomber. 2023. Tres amenazas agrícolas y pecuarias acechan a los cultivos de Centroamérica [6] CEPAL. 2021. Evaluación de los efectos e impactos causados por la tormenta tropical Eta y el huracán Iota en Honduras. [7] ONU Mujeres. ODS 6: Garantizar la disponibilidad de agua y su gestión sostenible y el saneamiento para todas y todos. [8] FMI (Fondo Monetario Internacional). 2023. How Climate Shocks Are Linked to Cross-Border Migration in Latin America and the Caribbean.

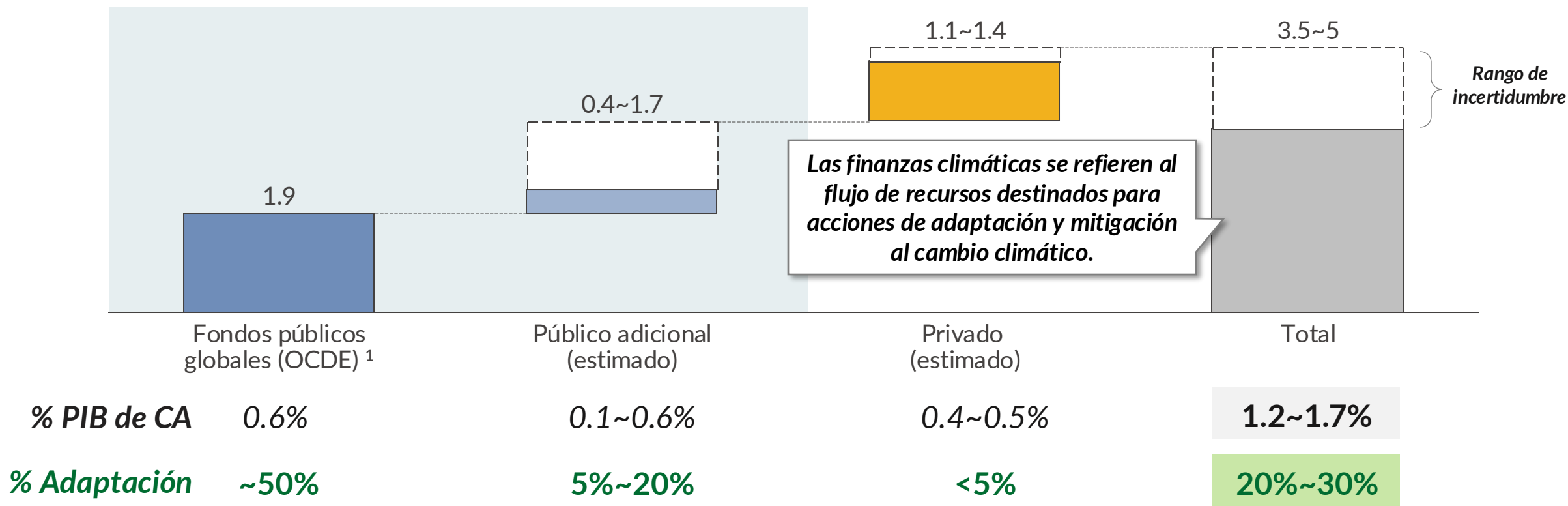


# La inversión en finanzas climáticas en Centroamérica ronda entre 3.5 y 5 mil millones de USD anuales, entre todos los actores

Estimamos que los fondos públicos representan entre 65%~75% de las finanzas climáticas en CA

Miles de millones de USD en 2021

Metodología de cálculo en el anexo



1. Incluimos en fondos públicos globales todas las inversiones comprometidas por actores reportados por la OCDE, incluyendo bancos de desarrollo, multilaterales, y agencias bilaterales. Algunos de estos actores pueden gestionar o recibir fondeo privado, pero la mayoría de su fondeo es a su vez público.

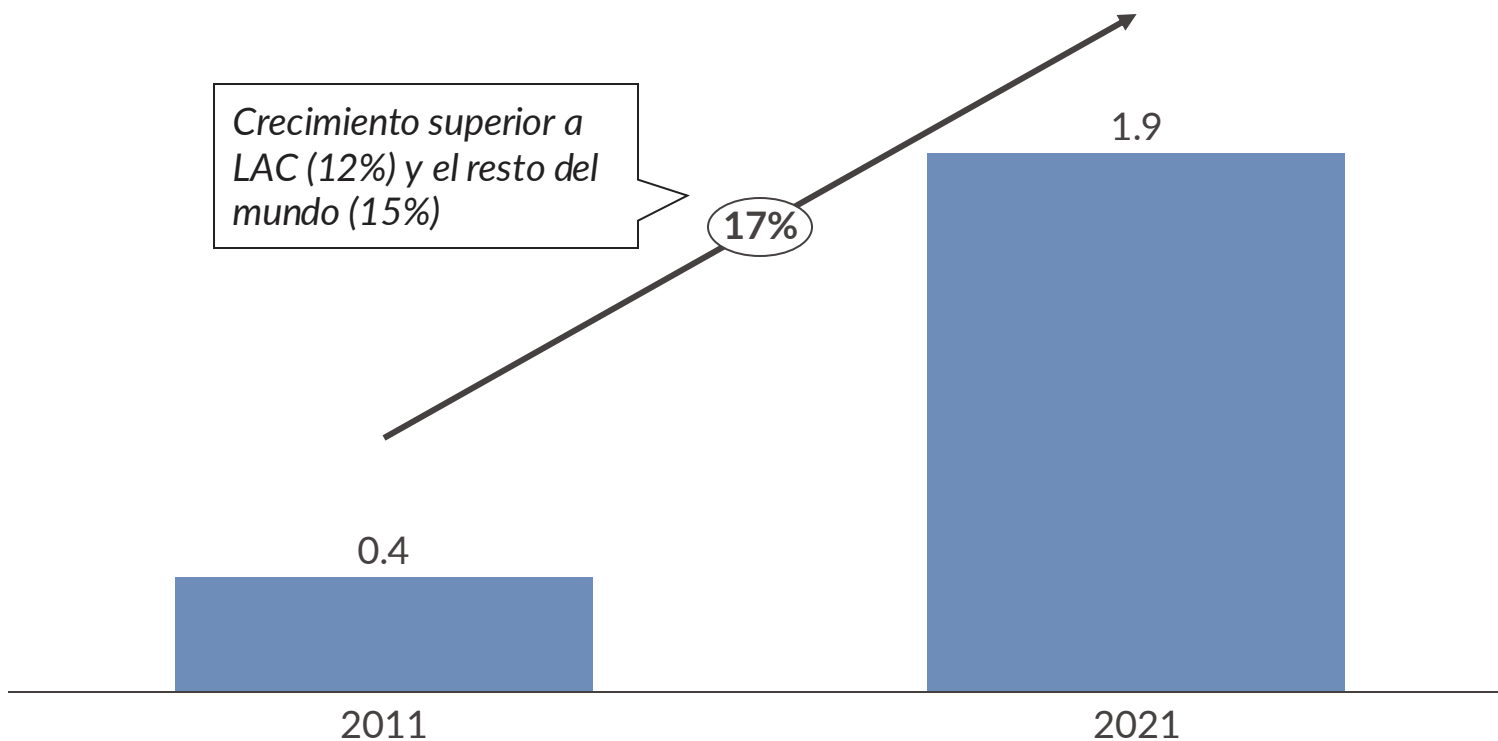
Nota: Estos datos solo incluyen los siguientes países centroamericanos: Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá.

Fuentes: OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico). 2011, 2021. Development Finance for Climate and Environment. La OCDE reporta inversiones *comprometidas*, reportadas con "Rio Markers". CPI (Climate Policy Initiative). 2023. Global Landscape of Climate Finance 2023. World Bank DataBank (2023). IMF for public investment data, accessed 2023.

# Durante la última década, las finanzas climáticas públicas han crecido rápidamente en CA, sobre todo en Costa Rica, Honduras y Guatemala

Los fondos públicos globales reportados por la OCDE han crecido más del 15% anual en diez años

Miles de millones de USD comprometidos, reportados por la OCDE



Aunque no contamos con el historial de finanzas climáticas para actores privados, el fuerte crecimiento de las inversiones públicas globales sugiere un crecimiento general. Las entrevistas cualitativas e investigación secundaria también apuntan a un crecimiento sostenido de las finanzas climáticas privadas.

Entre los países seleccionados, se observan diferentes tendencias de crecimiento anual compuesto:

- **Costa Rica, Honduras y Guatemala** han crecido más de 20% anual.
- **Panamá y El Salvador** han crecido menos de 10% anual.

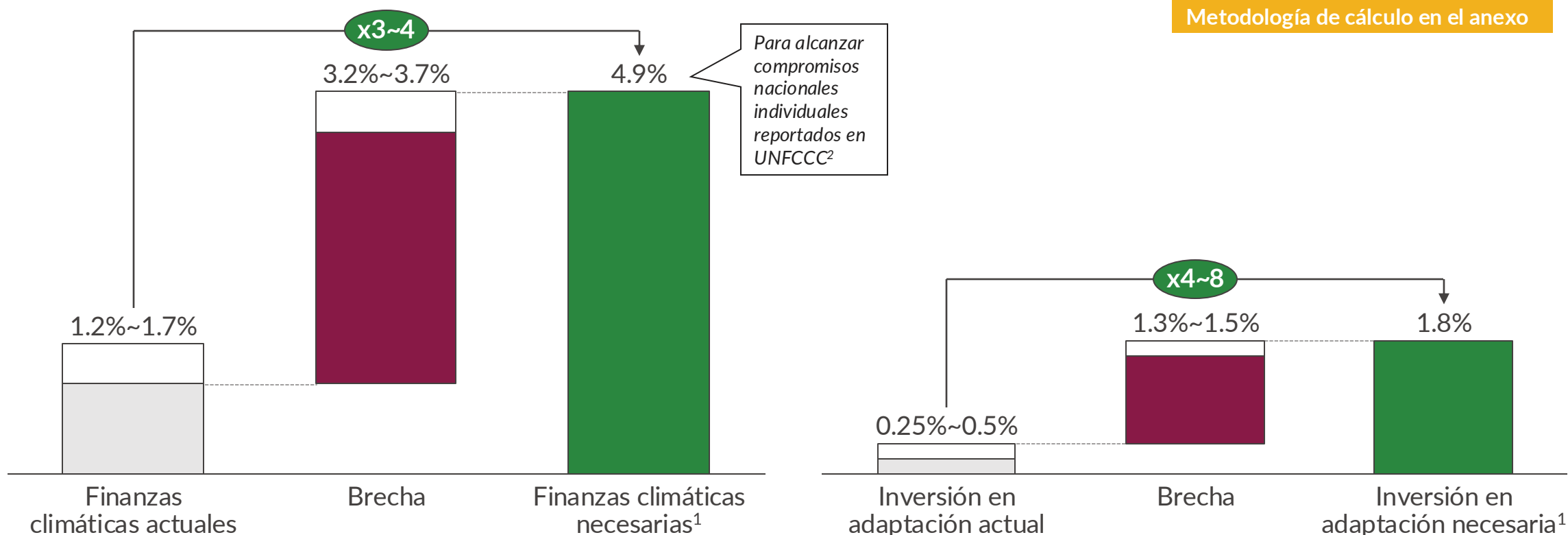
La inversión en adaptación en CA ha crecido al 15% anual en 2011-21, cuatro puntos porcentuales por debajo del crecimiento en mitigación.

Notas: Estos datos solo incluyen los siguientes países centroamericanos: Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá. . La OCDE reporta inversiones *comprometidas*, reportadas con "Rio Markers". Fuentes: OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico). 2011, 2021. Development Finance for Climate and Environment. CPI (Climate Policy Initiative). 2023. Global Landscape of Climate Finance 2023. World Bank DataBank (2023). IMF for public investment data, accessed 2023.

# Sin embargo, las finanzas climáticas totales han de multiplicarse entre 3 y 4 veces para cerrar la brecha de financiamiento, y crecer aún más rápido en adaptación

Brecha de financiamiento para **finanzas climáticas** en CA  
(% del PIB en los países seleccionados de CA)

Brecha de financiamiento para **adaptación climática** en CA  
(% del PIB en los países seleccionados de CA)



Notas: [1] Para los objetivos de inversión climática, tomamos como referencia el límite superior del rango calculado por la CEPAL en 2023. Seleccionamos el rango superior por la alta vulnerabilidad de CA al cambio climático, incluso en términos latinoamericanos, y por el PIB relativamente menor de la subregión.[2] Estos compromisos son: neutralidad de carbono para Costa Rica y Panamá; reducción de emisiones de gases de efecto invernadero para Guatemala, El Salvador y Honduras, además de cumplir con los compromisos asumidos ante la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático.

Estos datos solo incluyen los siguientes países centroamericanos: Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá.

Fuentes: OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico). 2011, 2021. Development Finance for Climate and Environment. CPI (Climate Policy Initiative). 2023. Global Landscape of Climate Finance 2023. World Bank DataBank (2023). IMF for public investment data, accessed 2023. CEPAL (2023), The Economics of Climate Change in Latin America and the Caribbeans. Análisis Dalberg, UNFCCC (2021-2023) Nationally Determined Contributions Registry.

# Centroamérica ofrece **oportunidades de impacto únicas** para las finanzas climáticas



**Colaborar** con poblaciones indígenas preservadoras del medioambiente

*Más del 40% de la población guatemalteca se considera indígena a sí misma.<sup>1</sup>*



**Proteger** una de las regiones más biodiversas del planeta

*Entre el 5% y el 12% de la biodiversidad del planeta se encuentra en Centroamérica.<sup>2</sup>*



**Contribuir** en un entorno receptivo al enfoque de género

*En 2021, casi la mitad de los proyectos climáticos de actores públicos tuvieron un enfoque de género.<sup>3</sup>*



**Prevenir** migraciones involuntarias provocadas por el cambio climático

*Tres desastres climáticos anuales se asocian con 450 mil nuevas personas migrantes.<sup>4</sup>*



**Combatir la** injusticia climática en una región particularmente vulnerable

*Centroamérica apenas contribuye al cambio climático (0.15% de emisiones globales) por lo que apremia invertir en adaptación*

Fuente: [1] Grupo de Trabajo Internacional para Asuntos Indígenas (IWGIA). 2021. Guatemala: más de 40% de población indígena y la lucha por preservar su cultura. [2] Morales-Marroquin et al (2022) Biodiversity Research in Central America: A Regional Comparison in Scientific Production Using Bibliometrics and Democracy Indicators. [3] OCDE, 2021. Development Finance for Climate and Environment. Análisis Dalberg. [4] FMI (Fondo Monetario Internacional). 2023. How Climate Shocks Are Linked to Cross-Border Migration in Latin America and the Caribbean.

---

# 03

## Mapeo de las finanzas climáticas en Centroamérica

*¿Quiénes invierten, en qué y cómo en finanzas climáticas? ¿Cómo se caracteriza la adaptación?*

# Nos centramos en la inversión en CA reportada por OECD, donantes filantrópicos y encuestas propias, reconociendo que forma parte de un ecosistema mayor

Metodología adicional de cálculo en el anexo

## Fuentes



Para este estudio se agregaron fuentes primarias y secundarias.

- Las fuentes primarias utilizadas comprendieron encuestas y entrevistas a fondos de inversión, incubadoras y aliados del ecosistema en los países estudiados.
- Las fuentes secundarias consideradas comprendieron los datos de:
  - **Climate Policy Initiative (CPI, 2020-2021)** para estimar el tamaño total del mercado en la región. CPI reporta estimaciones sobre fondos públicos y privados para finanzas climáticas para toda Latinoamérica, pero no para Centroamérica en exclusiva.
  - **La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE, 2011-2021)** para los fondos públicos de actores internacionales, incluyendo multilaterales, bilaterales y bancos de desarrollo, incluso cuando tenga aportación privada de segundo piso. Estos datos consideran compromisos de inversión que incorporen los Rio Markers<sup>1</sup> como indicadores climáticos.
  - **ClimateWorks y Dalberg (2021)** para subvenciones de donantes filantrópicos, los cuales reportan el monto para toda la duración de la subvención, clasificando las transacciones climáticas tras pasar por un código de lenguaje natural.

## Metodología de inferencia



Para estimar el total de finanzas climáticas para Centroamérica extrapolamos los datos de CPI para LAC, separando la inferencia entre:

- **Finanzas privadas:** Creamos un rango de estimaciones con base a la fracción del PIB que CA representa de LAC, debido a la fuerte correlación entre inversión privada y PIB.
- **Fondos públicos adicionales:** Calculamos un rango de estimaciones con base en (i) la inversión pública en CA con respecto a LAC y (ii) en la fracción de fondos de la OCDE que se destinan a CA dentro de LAC, para estimar tanto los fondos globales no reportados en OCDE (sin “Rio markers”) como los fondos públicos nacionales.

## Limitaciones



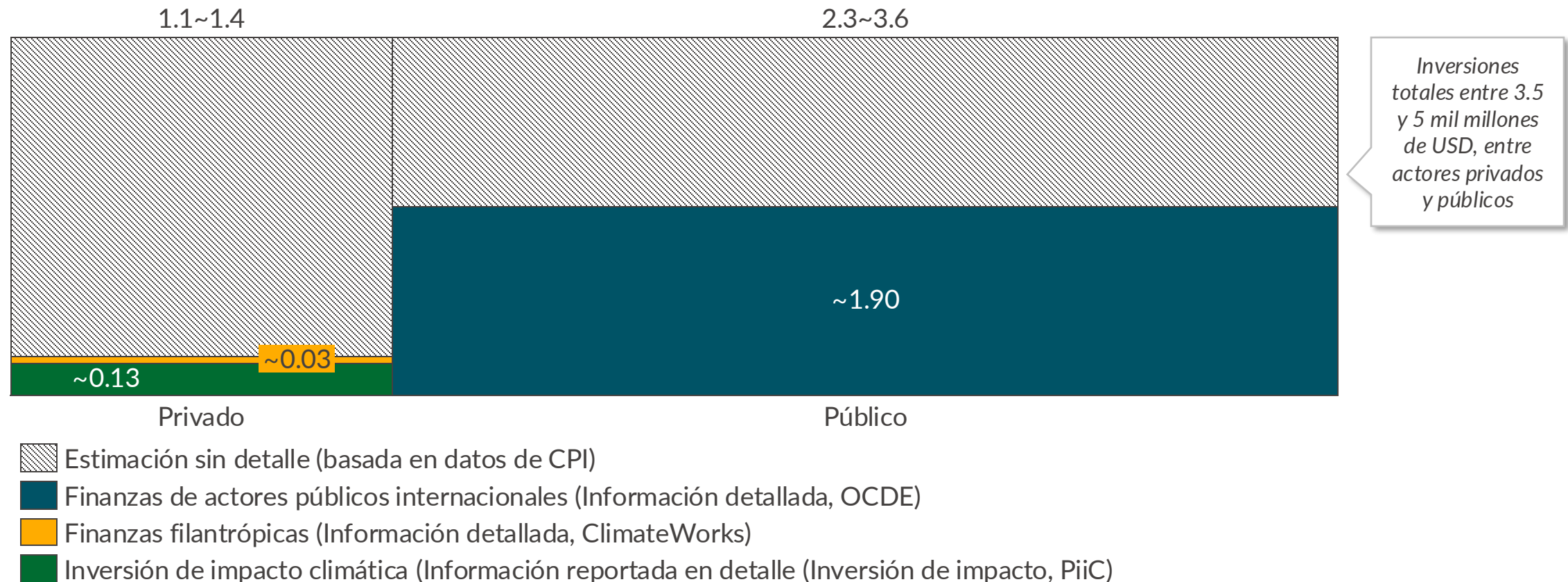
- Por motivos de alcance del estudio, nuestras estimaciones no incorporan a Nicaragua y Belice en las estimaciones de CA, que solo incluyen a Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Panamá.
- Aunque estimamos el mercado total de finanzas climáticas solo contamos con datos detallados para fondos públicos globales (OCDE), inversión de impacto (PiiC y Dalberg) y subvenciones filantrópicas (ClimateWorks y Dalberg). Por lo tanto, el análisis detallado de esta sección no incluye las finanzas climáticas directas desembolsadas por microfinancieras, banca comercial, corporaciones ni gobiernos locales.
- La metodología de inferencia empleada implica cierta incertidumbre solo sobre los valores exactos. Nuestro objetivo es revelar tendencias más que aspirar a la máxima precisión cuantitativa.

Nota: [1] El sistema de Rio Markers consiste en marcadores de políticas para monitorear e informar estadísticamente sobre los flujos de financiamiento para el desarrollo dirigidos a los temas de las Convenciones de Río. Cubre cuatro temáticas: biodiversidad, desertificación, mitigación y adaptación. Estos datos solo incluyen los siguientes países centroamericanos: Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá.

# De los 3.5~5 mil millones de USD de finanzas climáticas anuales en CA, hemos analizado fuentes que cubren cerca de 2 mil millones de USD

## Mapa de inversiones climáticas en Centroamérica





(Miles de millones de USD, inversiones anuales comprometidas o anticipadas, 2021-2024 según base de datos)



Notas: Estos datos solo incluyen los siguientes países centroamericanos: Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá. No incluimos las finanzas climáticas provenientes de banca comercial tradicional, microfinancieras, corporaciones, y gasto corriente del Estado. Sí mapeamos fondos climáticos con aportaciones del Estado.

Fuentes: CPI (Climate Policy Initiative). 2023. Global Landscape of Climate Finance 2023; OCDE. 2021. Development Finance for Climate and Environment. Análisis Dalberg; Climate Works. 2023. Philanthropic donors database. Análisis Dalberg; PiC y Dalberg 2023. Entrevistas. Análisis Dalberg.

# Resumen de tendencias en finanzas climáticas de fondos públicos internacionales, reportadas por la OCDE, en Centroamérica

	Finanzas climáticas ( <i>adaptación y mitigación</i> )	Adaptación
<b>Crecimiento</b> 	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Desde 2011 a 2021, las inversiones por actores públicos internacionales han crecido un 17% anual CA, por encima de LAC y el resto del mundo.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Desde 2011 a 2021, las inversiones en adaptación por actores públicos internacionales han crecido un 15% anual CA, algo por debajo de LAC y el resto del mundo.</li></ul>
<b>Instrumentos</b> 	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ La deuda no concesional es el instrumento más utilizado en CA (70% del total de inversiones en 2021).</li><li>➤ En CA la deuda concesional (18%) y las subvenciones (13%) son menos utilizadas que en LAC (22% y 15%), pese a que CA tiene menor PIB per cápita.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Las inversiones en adaptación utilizan más deuda concesional y más subvenciones que las de mitigación, en línea con la hipótesis de que la adaptación ofrece menos oportunidades con retornos de mercado.</li></ul>
<b>Actores</b> 	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Los bancos multilaterales conforman la mayoría de las inversiones comprometidas en CA (~60%), seguidos por agencias gubernamentales (~25%).</li><li>➤ Los 5 mayores actores públicos -BCIE, GCF, IADB, CAF, IBRD- concentran el ~70% de las inversiones totales.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Las agencias bilaterales conforman la mayoría de los compromisos en adaptación en CA (60%), seguidas por bancos multilaterales (35%) y otras multilaterales (5%).</li><li>➤ Los 5 mayores actores públicos en adaptación -AFD, IADB, BCIE, IBRD, CAF- también son responsables de ~70% de las inversiones.</li></ul>
<b>Destinos</b> 	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Honduras y Costa Rica concentran, entre las dos, casi 70% de los compromisos climáticos de CA en 2021. Guatemala, Panamá y El Salvador reciben cada uno entre ~10 y ~15%.</li><li>➤ Guatemala es uno de los países más vulnerables de CA, recibe las menores inversiones relativas a su población, con 14 USD comprometidos por persona en 2021.</li><li>➤ Las inversiones climáticas se concentran en sectores de mitigación: energía, infraestructura, transporte y comunicaciones conforman ~60% del total.</li><li>➤ Casi la mitad de los compromisos tienen enfoque de género.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Honduras y Costa Rica, cada una, reciben más del 30% de los compromisos en adaptación. Guatemala y El Salvador concentran el 15% y 12% respectivamente mientras que Panamá concentra el 12%.</li><li>➤ Las inversiones en adaptación se dan sobre todo en infraestructura (e.g. agua), agricultura y comunicaciones.</li><li>➤ El ~30% de los compromisos en adaptación tienen un enfoque de género, mostrando una brecha con respecto a las finanzas climáticas en general.</li></ul>

Notas: [1], [2]. no se considera la clasificación de la OECD "multisector". Los resultados aquí son referentes al año 2021 y a las inversiones hechas por actores públicos. Estos datos solo incluyen los siguientes países centroamericanos: Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá.

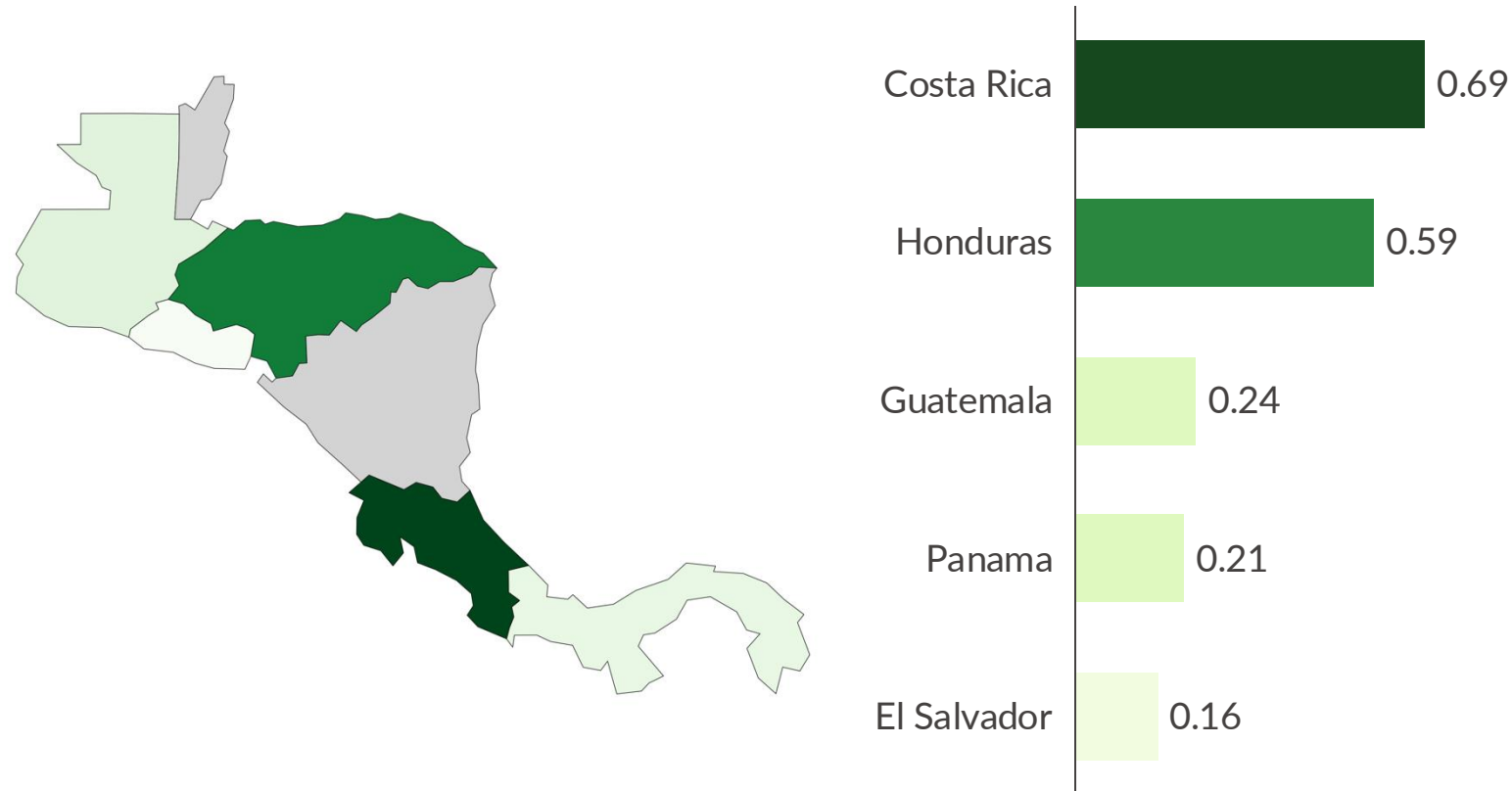
Fuente: OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico). 2011, 2021. Development Finance for Climate and Environment. Análisis Dalberg.



# Las finanzas climáticas de fondos públicos se concentran particularmente en Costa Rica y Honduras

## Reparto de inversiones climáticas en 2021

(Miles de millones de USD, inversiones *comprometidas* en 2021)



Los actores públicos internacionales comprometieron casi dos mil millones de USD en finanzas climáticas en 2021. Geográficamente, Costa Rica y Honduras concentran casi el 70% de esas inversiones, mientras que El Salvador representa menos del 10%.

Las finanzas en adaptación pasaron de 223 millones de USD en 2011 a 887 millones de USD en 2021 representando un crecimiento del 15% anual. Este crecimiento ha estado tres puntos porcentuales por debajo de la media global.

Notas: [1] Tasa de crecimiento anual compuesto.

Estos datos solo incluyen los siguientes países centroamericanos: Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá.

Fuente: OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico). 2011, 2021. Development Finance for Climate and Environment. Análisis Dalberg.

# En la última década, las inversiones públicas internacionales han crecido un 17% anual en CA, algo por encima de LAC y el resto del mundo

Pese a que las finanzas climáticas han crecido rápidamente en CA en la última década (17% anual), el análisis nacional muestra una región a dos velocidades:

- En Costa Rica, Honduras y Guatemala, las finanzas climáticas han crecido más de 20% anual de 2011 a 2021.
- Sin embargo, en Panamá y El Salvador las finanzas climáticas han crecido menos de 10% anual de 2011 a 2021.

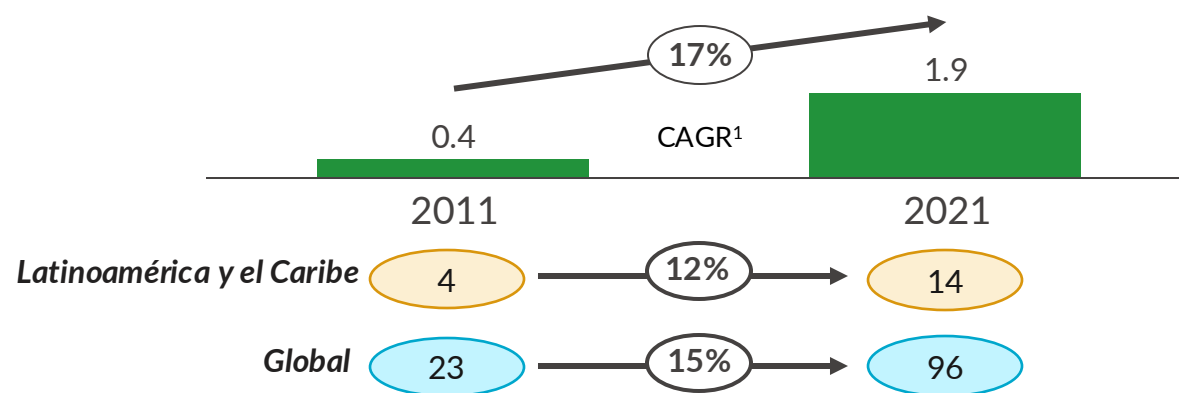
Existen dos tendencias de concentración de finanzas climáticas e inversión per cápita con Costa Rica y Honduras liderando en ambos indicadores y El Salvador y Panamá recibiendo una menor cantidad relativo a la región centroamericana.

- El caso de Guatemala es notable: presenta la inversión per cápita más baja del grupo de estudio (14 USD per cápita), a pesar de ser un país mega diverso con 13,866 especies. Existe, por lo tanto, una gran oportunidad para el desarrollo de proyectos climáticos en el país.

La inversión en adaptación representa casi la mitad de las finanzas climáticas de actores públicos internacionales. En El Salvador y Guatemala, la adaptación llega al 60% de las inversiones comprometidas, mientras que Honduras y Panamá ronda el 50%, y en Costa Rica el 40%.

## Crecimiento de inversiones climáticas

(Miles de millones de USD, inversiones comprometidas en 2011 y 2021)



## Distribución de inversiones climáticas de actores globales en CA

(Inversiones climáticas per cápita comprometidas en 2021 para la región)



Notas: [1] Tasa de crecimiento anual compuesto.

Estos datos solo incluyen los siguientes países centroamericanos: Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá.

Fuente: OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico). 2011, 2021. Development Finance for Climate and Environment. Análisis Dalberg.



# La deuda no concesional es el principal instrumento para finanzas climáticas en CA de los actores públicos internacionales

En Centroamérica, las inversiones públicas climáticas se hacen principalmente a través de deuda (conformando 87% de las inversiones públicas totales), haciendo el resto a través de subvenciones.

Centroamérica se caracteriza por tener una menor proporción de subvenciones y deuda concesional que Latinoamérica en el agregado (13% y 18% en comparación con 15% y 22% en LAC), a pesar de que el PIB per cápita de CA es menos de la mitad que el de LAC.

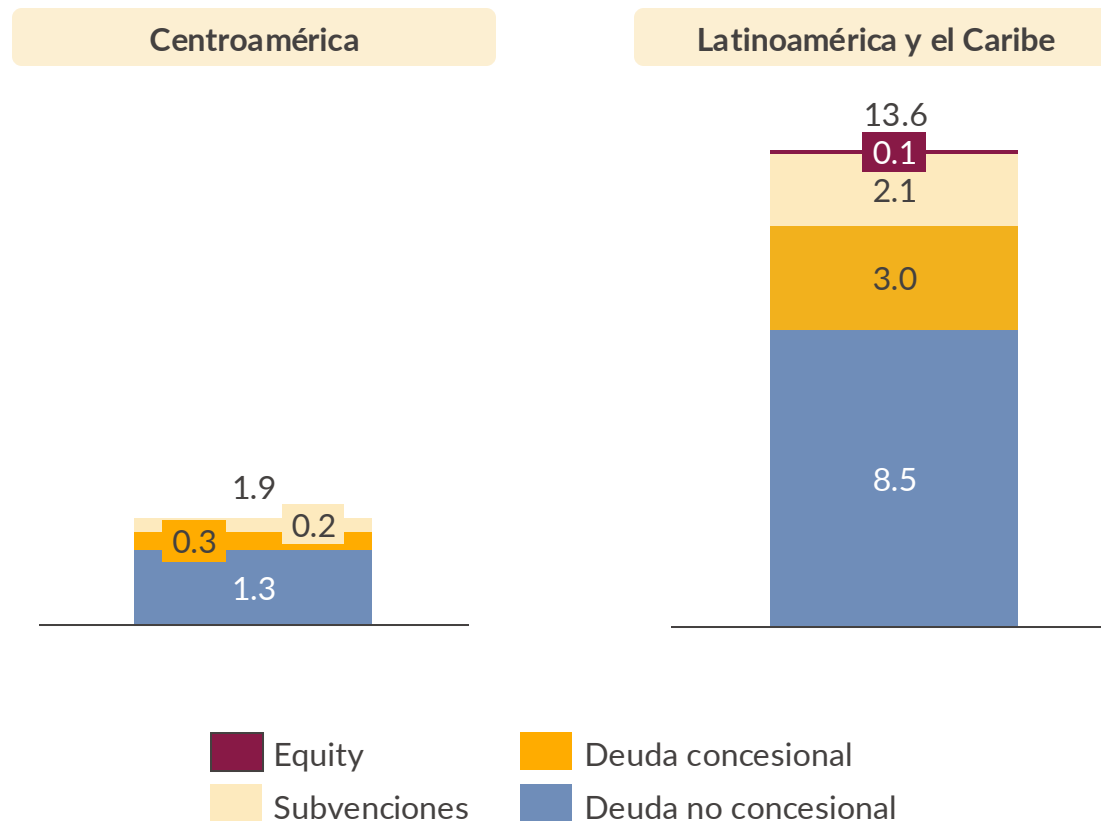
En 2021, no hubo registro de inversiones comprometidas con *equity* por actores públicos internacionales

- Sin embargo, algunas multilaterales invierten indirectamente a través de fondos de inversión de impacto en equity (por ejemplo: Pomona, Innogen).
- La inversión registrada más reciente fue de 672 miles de USD comprometidos por el BID con el fin de facilitar el acceso a financiamiento para pequeños operadores de agua en El Salvador (2017).

La adaptación concentra un porcentaje relativamente mayor de deuda concesional y subvenciones que la mitigación (45% y 21% respectivamente). Los actores del ecosistema indicaron que las inversiones en adaptación son percibidas como de mayor riesgo y menor retorno que las de mitigación.

## Inversiones climáticas por instrumento financiero

(Miles de millones de USD, inversiones comprometidas en 2021)



Notas: Los resultados son referentes al año 2021 y a las inversiones por actores públicos. Estos datos solo incluyen los siguientes países centroamericanos: Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá.  
Fuentes: Banco Mundial. 2021. PIB per cápita – Latinoamérica y el Caribe; OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico). 2011, 2021. Development Finance for Climate and Environment. Análisis Dalberg



# El mercado en inversiones climáticas públicas internacionales está concentrado en algunos bancos multilaterales y agencias bilaterales

Los bancos multilaterales son los principales inversores públicos internacionales en finanzas climáticas, liderando en inversión para todos los países excepto Costa Rica.

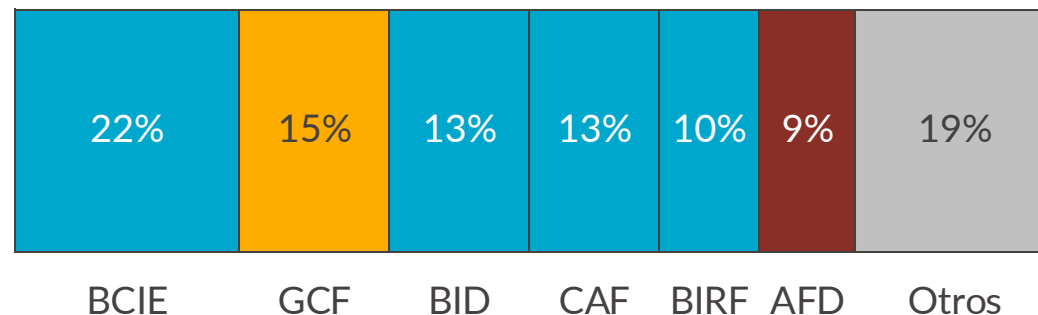
➤ En Costa Rica, la mayor participación es realizada por multilaterales diferentes a bancos de desarrollo. El Green Climate Fund es el principal actor tras comprometer, en 2021, 271 millones de dólares para la instalación de un tren ligero eléctrico en el área metropolitana (el GCF ha comprometido más de 900 millones de dólares acumulados hasta la fecha en Costa Rica).

El mercado está similarmente concentrado en inversiones en adaptación, con los 6 mayores financiadores (AFD, IADB, BCIE, IBRD, CAF, AIF) concentrando el ~70% de las inversiones comprometidas en 2021.

➤ A diferencia de las finanzas climáticas totales, las agencias bilaterales toman un rol protagonista en el financiamiento de adaptación: conforman el 60% de los compromisos, seguidas por bancos de desarrollo multilaterales (35%) y otras multilaterales (5%).

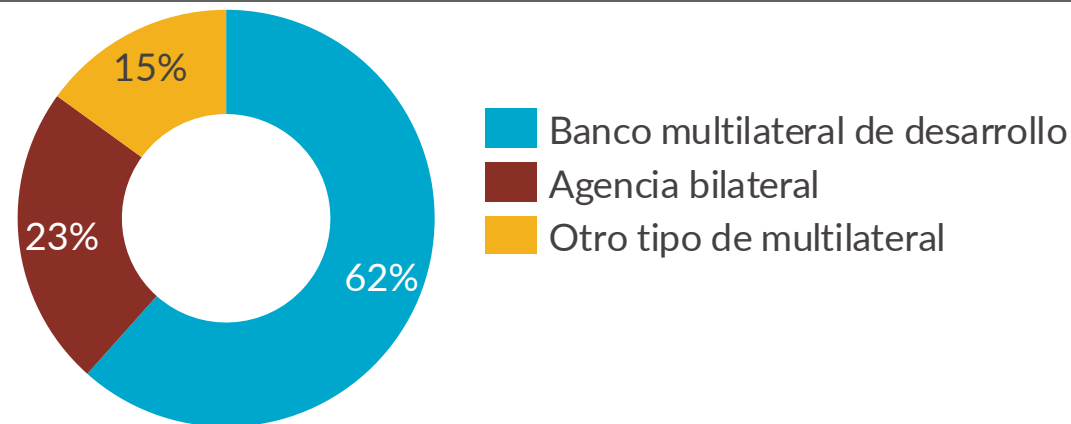
## Principales actores públicos en finanzas climáticas

(% de las inversiones comprometidas en 2021 para la región)



## Distribución de actores públicos en finanzas climáticas

(% de las inversiones comprometidas en 2021 para la región)

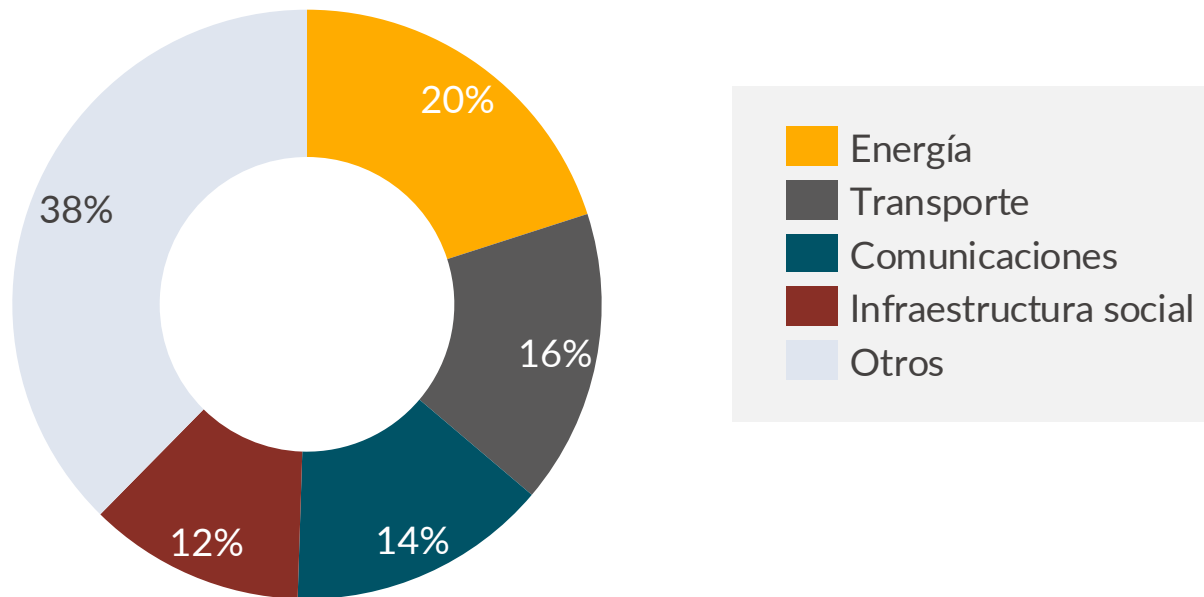




# Las finanzas climáticas en CA se destinan mayoritariamente a los sectores de Energía, Transporte y Comunicaciones

## Inversiones climáticas por sector en Centroamérica

(% de las inversiones comprometidas en 2021)



**Los mayores sectores en inversiones climáticas son energía, infraestructura, transporte y comunicaciones** (conformando más del 60% de los compromisos). Estos son sectores más ligados a la mitigación que a la adaptación, aunque a veces generan beneficios duales. Ningún sector donde predomine la adaptación, como la agricultura, la gestión de residuos o el saneamiento de agua, supera el 10% de las inversiones climáticas comprometidas por actores públicos globales en 2021.

Nota: Estos datos solo incluyen los siguientes países centroamericanos: Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá.

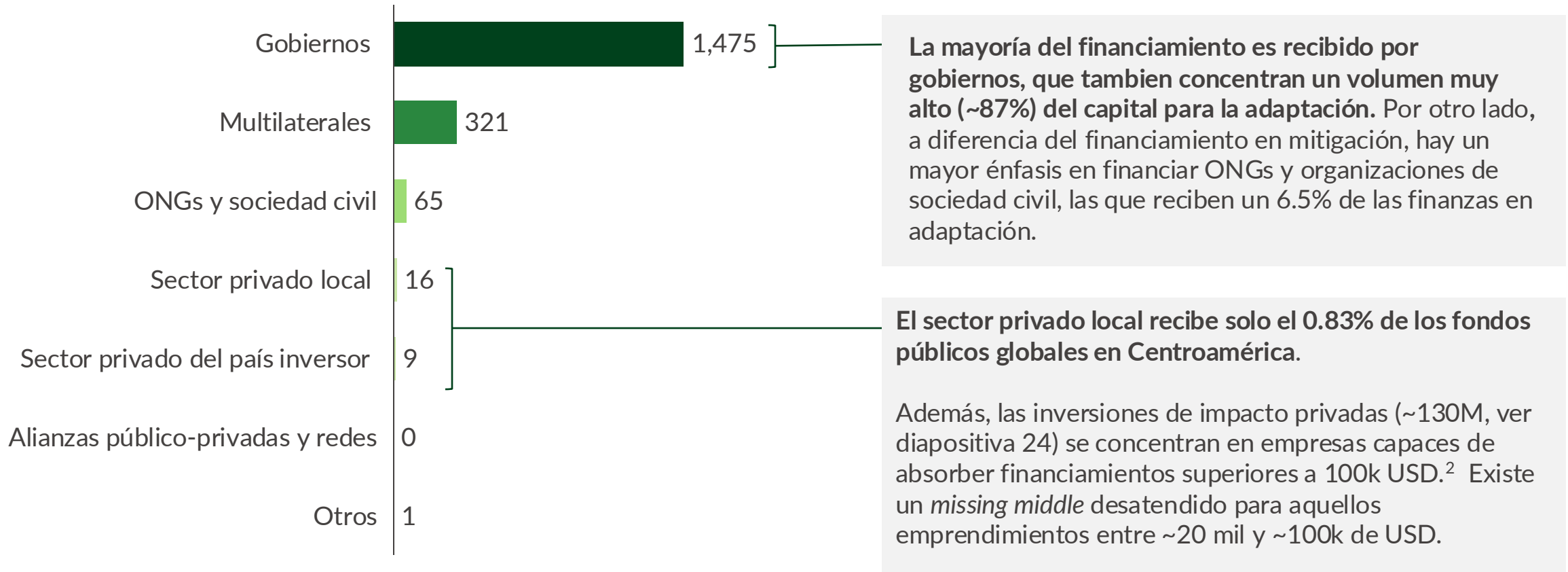
Fuente: OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico). 2011, 2021. Development Finance for Climate and Environment. Análisis Dalberg; UNDP. 2020. Guatemala: Capitalizando nuestra biodiversidad.



# Los gobiernos e instituciones multilaterales reciben el ~95% del financiamiento en CA de fondos públicos globales

## Inversiones climáticas de fondos públicos globales en CA por receptor<sup>1</sup>

(Millones de USD en inversiones comprometidas, 2021)



Nota: Estos datos solo incluyen los siguientes países centroamericanos: Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá.

Fuentes: [1] OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico). 2021. Development Finance for Climate and Environment. Análisis Dalberg. [2] PiC y Dalberg 2023. Entrevistas. Análisis Dalberg.

# Varios actores pioneros están liderando la incursión del sector privado en la adaptación al cambio climático en Centroamérica

## Expectativas

Con expectativa de retorno

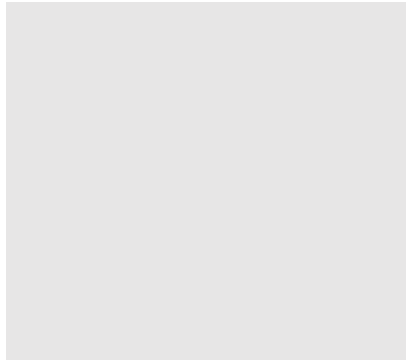
Sin expectativa de retorno

## Instrumento principal

Deuda

Equity

Subvenciones



Fuente: Mapeo y encuesta de Dalberg.2023.

## Ejemplos de transacciones

# Las inversiones climáticas ya están apoyando emprendimientos en la región (1/2)



En 2022, Deetken Impact proporcionó 2.2 millones de dólares en deuda a *Ilu Women's Empowerment Fund* para incrementar la generación de energía solar y promover la equidad de género en las operaciones del proyecto *Ahuachapán Solar*.<sup>1</sup>



En 2023, Acceso Impact Fund incluyó a las empresas *Pelletics* y *Cassa* en su portafolio. *Pelletics* es la única planta de energía de biomasa en Centroamérica, recolectando más de 4000 toneladas de residuos de madera y convirtiéndolos en pellets de madera, una alternativa de carbono neutro.<sup>2</sup> *Cassa* es una empresa de construcción ecológica en Guatemala, usando materiales naturales como piedra y bambú.<sup>3</sup>



En 2023, Pomona Impact Fund II proporcionó 3 millones de dólares en deuda a *ProNuvo*, líder costarricense en la producción de larvas de la mosca soldado negra para mitigar el uso de vertederos, reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y disminuir drásticamente el consumo de agua en la producción de proteínas transformando los desechos orgánicos en alimento animal sostenible.<sup>4</sup>



En 2023, la Asociación Costa Rica por Siempre proporcionó 3.5 millones de dólares en equity para la protección del Área de Conservación Marina Isla del Coco, efectividad de manejo de las áreas marinas protegidas, adaptación al cambio climático y la pesca responsable.<sup>5</sup>



En 2022, el Fondo de Adaptación de Fundación Natura proporcionó 280 mil dólares en subvención para el mejoramiento de la resiliencia climática en la producción agrícola de la cuenca hidrográfica del río Chiriquí Viejo, a través del aseguramiento del recurso hídrico y el establecimiento de sistemas de irrigación.<sup>6</sup>

Fuente: [1] Deetken Impact. 2022. Deetken Impact Accelerates Gender-Smart Solar Project Development in El Salvador and Provides Needed Capital. [2] Acceso Impact Fund. 2023. [3] CASSA Guatemala. 2023. [4] Pomona Impact. 2023. Pomona Invests in ProNuvo. [5] Costa Rica por Siempre. 2023. Fondo Azul Costa Rica apoyará a la isla del Coco. [6] Natura Panamá. 2023. Mejoramiento de la resiliencia climática en la producción agrícola de la parte alta y baja de la cuenca hidrográfica del río Chiriquí Viejo (CRChV), a través de aseguramiento del recurso hídrico y el establecimiento de sistemas de irrigación con tecnologías eficientes y de bajo costo.



# Los inversionistas de impacto en CA reportaron en la encuesta ~130M de USD en activos bajo gestión totales en financiamiento climático

Se identificaron 22 inversionistas de impacto con enfoque en financiamiento climático. De estos, ~70% tiene expectativas de retorno económico, mientras que el ~30% son puramente concesionales.

A enero 2024, encuestamos a 16 inversores de impacto en Centroamérica, quienes reportaron un total de ~250M de USD en activos bajo gestión. De estos, ~130M de USD tienen un enfoque climático.

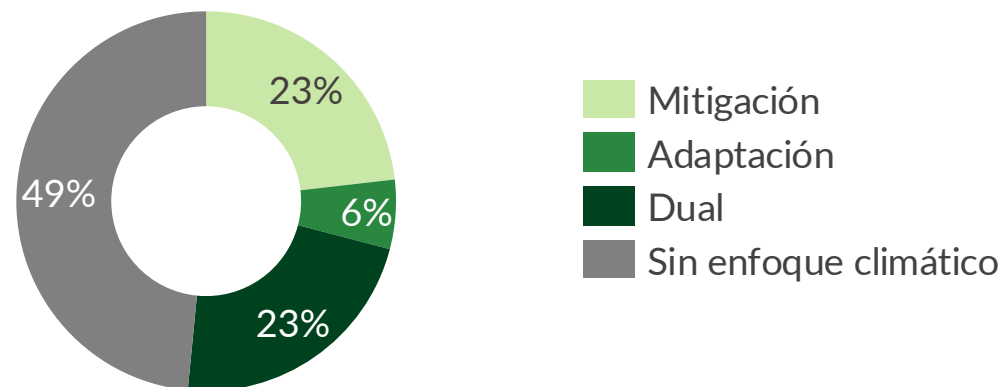
De los activos bajo gestión con enfoque climático de los inversores de impacto encuestados, ~60M de USD se dedican a la mitigación, ~15M de USD a la adaptación y ~60M de USD a la mitigación y adaptación conjuntamente (i.e., enfoque dual).

Respecto a los instrumentos financieros utilizados por los encuestados en financiamiento climático, ~38% de los activos son de equity y ~35% de deuda con ~27% de mezzanine.

Entre los inversores de impacto con enfoque climático, el 80% ha realizado inversiones en salud, alimentación y agua, 70% en bosques y uso de la tierra, y 60% en energía. Los subsectores donde menos se ha invertido son 10% en ciudades y 20% en infraestructura.

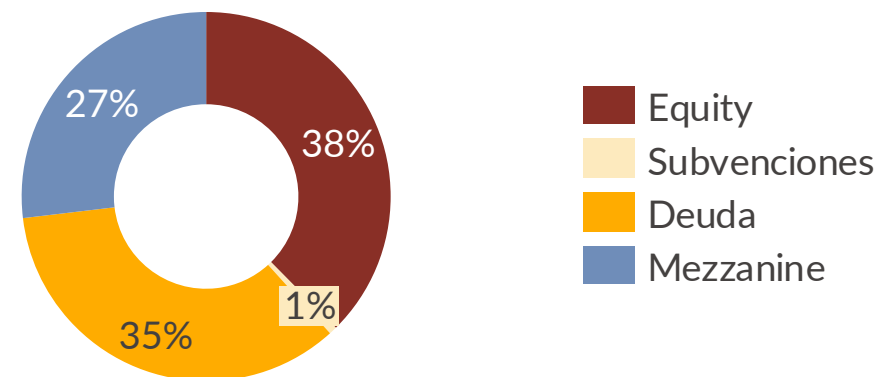
## Activos bajo gestión en CA según estrategia climática

(% acumulado del portafolio de los inversionistas de impacto, 2023)



## Instrumento financiero utilizados en financiamiento climático

(% acumulado del portafolio de financiamiento climático<sup>3</sup>, 2023)



Fuente: Mapeo y encuesta de Dalberg, 2023.

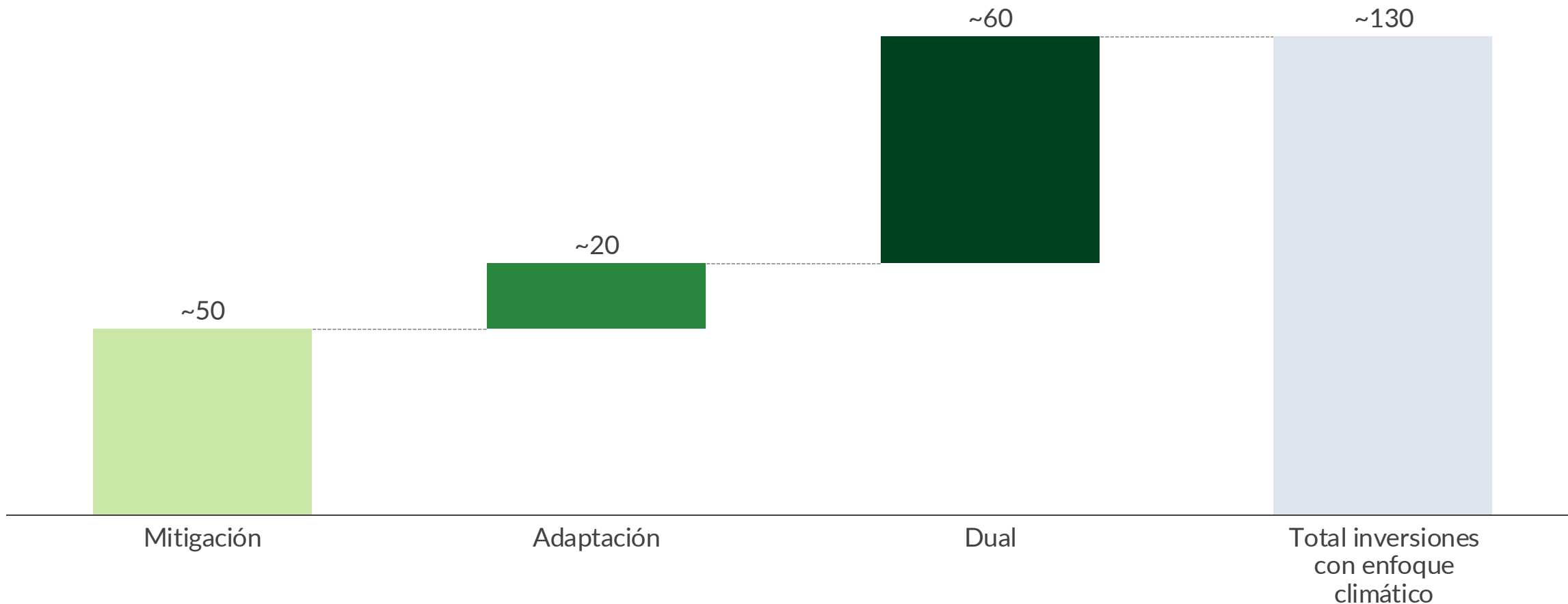
Notas: [1] Que respondieron la encuesta sobre el ecosistema de inversión de impacto en CA.

Estos datos solo incluyen los siguientes países centroamericanos: Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá.

# Los inversionistas de impacto encuestados anticipan ~130M de USD en nuevas inversiones climáticas en 2024 en Centroamérica

## Proyección de nuevas inversiones en CA

(Millones de USD, inversiones adicionales a 2024)



Fuente: Mapeo y encuesta de Dalberg, 2023.

Notas: [1] Que respondieron la encuesta sobre el ecosistema de inversión de impacto en CA.

Estos datos solo incluyen los siguientes países centroamericanos: Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Panamá.



04

## Barreras a la inversión climática

*¿Qué detiene una mayor inversión en clima que beneficie a poblaciones vulnerables?*

# 12 barreras principales limitan el **financiamiento climático** en Centroamérica



## Barreras generales a las finanzas climáticas

- 1 Falta de **transparencia y rendición de cuentas** con respecto al impacto real de las inversiones climáticas
- 2 **Compromiso desigual de los líderes políticos**, tanto nacionales como internacionales, y de financieros con la importancia del cambio climático en Centroamérica
- 3 **Incertidumbre institucional** y exposición al riesgo político en sectores reguladores en Honduras, Guatemala y El Salvador



## Barreras específicas a la inversión en adaptación

- 4 Reto de **formalización** y preparación financiera, especialmente entre cooperativas agrícolas y empresas familiares
- 5 Insuficiente **incorporación tecnológica**
- 6 Altos **costos de transición inicial** y **márgenes reducidos**
- 7 Insuficiente información sobre las **necesidades de poblaciones vulnerables al cambio climático**



## Barreras transversales a la inversión de impacto *(relevantes para finanzas climáticas)*

- 8 **Costes elevados** para identificar oportunidades (pipeline)
- 9 Falta de **preparación de la demanda** y conexión con inversores
- 10 Fragmentación de las **fuentes de información** sobre el ecosistema de inversión, específicos por tipo de activo
- 11 **Percepción distorsionada** de la región entre instituciones financieras de segundo piso
- 12 Inmadurez del ecosistema para la **venta de activos**

En Centroamérica

# Las finanzas climáticas, en general, se ven limitadas por la falta de transparencia sobre impactos, el compromiso desigual de los líderes políticos, y la incertidumbre institucional

## Barreras generales a las finanzas climáticas

- 1** Falta de transparencia y rendición de cuentas con respecto al impacto real de las inversiones climáticas. Los inversores internacionales, tanto públicos como privados, son cada vez más conscientes del riesgo reputacional de *green washing* y priorizan inversiones con impactos verificables. Sin embargo, las evaluaciones de impacto por terceras partes independientes siguen siendo excepcionales en CA. Como consecuencia, CA no atrae suficientes fondos internacionales al no distinguirse como una región creíble y rigurosa en el uso y evaluación de las finanzas climáticas.
- 2** Compromiso desigual de los líderes políticos, tanto nacionales como internacionales, y de financieros con la importancia del cambio climático en Centroamérica. Los actores con mayor influencia sobre la cuantía y dirección de los flujos de inversión climática no siempre consideran CA como una región prioritaria para la acción climática. Esto distorsiona la percepción de posibles inversores sobre la región y desincentiva la búsqueda de financiamiento.
- 3** Incertidumbre institucional y exposición al riesgo político en sectores reguladores en Honduras, Guatemala y El Salvador. De acuerdo con Control Risk (2022), estos países representan un riesgo medio para inversionistas dadas sus instituciones frágiles, infraestructura y delitos. Por esto, se limita el crecimiento en sectores regulados, incluyendo los principales sectores de mitigación (energía, transporte, infraestructuras), y de adaptación (sobre todo en lo respectivo a agua y saneamiento y a la gestión de residuos).

*“La evaluación es importante, pero también es cara. No podemos pedir a una pequeña cooperativa agrícola que costee por sí misma un profesional de MEL sin afectar su capacidad de repago”*

- Gestor de cooperativa de crédito agrícola en Guatemala

*“Hablar con multilaterales y fondos internacionales sobre CA a veces es frustrante. Se centran la renta per cápita y piensan que hay regiones más expuestas. Pero cuando analizas la enorme desigualdad y vulnerabilidad de CA, ves que la necesidad es enorme”*

- Socio fundador de fondo de capital riesgo

*“Las renovables pueden ser buena inversión, pero no queremos depender de reguladores, ni del ciclo político”*

- Gestor de fondo de inversión, múltiples países en CA

*Ningún país de CA tiene una calificación de riesgo crediticio de calidad alta o media alta, y el riesgo país añade ~7 puntos porcentuales de media al coste del capital (sobre todo en El Salvador)*

- Análisis propio con datos de Aswath Damodaran NYU

En Centroamérica

# Las inversiones en adaptación

necesitan capital paciente, pero la demanda tiene retos de formalización, preparación y crecimiento

## **Barreras específicas a la inversión en adaptación**

- 4 Reto de formalización y preparación financiera, especialmente entre cooperativas agrícolas y empresas familiares.** El 53% de la población ocupada latinoamericana se encuentra en la informalidad (2022). Además, las organizaciones de sectores más necesitados de adaptación (e.g., agricultura, bioeconomía, economía circular y conservación de ecosistemas) suelen estar aún menos formalizadas que otros sectores, subrayando su necesidad de acompañamiento. Además, la falta de métricas comunes y flujos de caja predecibles dificulta estimar los impactos y retornos.
- 5 Insuficiente incorporación tecnológica.** A menos que se combine la adaptación con tecnologías digitales, es difícil que las organizaciones financiadas crezcan a dobles dígitos a largo plazo, reduciendo el apetito del capital riesgo. Por ejemplo, las inversiones en saneamiento de agua suelen estar muy localizadas. Esto dificulta el crecimiento de inversiones en adaptación.
- 6 Altos costos de transición inicial y márgenes reducidos.** Las inversiones en adaptación muchas veces tardan varios años en generar retornos económicos. Esto hace que la demanda necesite inversores flexibles a largo plazo. Además, como tendencia global, los proyectos de adaptación tienen **modelos de negocio** menos convencionales para inversores privados (e.g., inversión en cooperativas)
- 7 Insuficiente información sobre las necesidades de poblaciones vulnerables al cambio climático.** Por ejemplo, la oferta debe tomar en cuenta que las poblaciones indígenas son más vulnerables al cambio climático y participan más en sectores clave de adaptación. Este reto es particularmente relevante en Guatemala (>40% población se considera indígena).

*“A veces encontramos empresas familiares interesantes, pero sin historial ni contabilidad financiera mínimamente verificable, y nos cuesta confiar en la estabilidad de los flujos de caja a futuro”*

- Gerente de inversiones en fondo de deuda

*“Invertimos en organizaciones que puedan duplicar o triplicar su valor en tres o cuatro años. Para empresas de adaptación, si no tiene un componente tecnológico para escalar internacionalmente, es muy difícil que invirtamos”*

- Director de inversiones en fondo de capital riesgo

*“Si bien la agricultura regenerativa generalmente ofrece retornos netos positivos en tres a cuatro años, el costo de transición inicial y la pérdida temporal de rendimiento, combinados con márgenes muy reducidos, impiden a muchos agricultores hacer el cambio”*

- Simon Haldrup, CEO de Agreena<sup>1</sup>

*“En Panamá, por ejemplo, el índice de pobreza multidimensional llegaba en 2017 al 95,4 % en la comarca indígena Ngäbe-Buglé, mientras que a nivel nacional era del 19,1%”*

- PNUD

[1] Cita de fuente secundaria: The power of soil: Building a regenerative agriculture business. 2023.

En Centroamérica

# Múltiples barreras transversales para la inversión de impacto limitan las finanzas climáticas en la región

## Barreras transversales a la inversión de impacto con implicaciones para finanzas climáticas

- 8 Costes elevados para identificar oportunidades (pipeline).** Del lado de la oferta, la barrera más mencionada es que CA es un mercado pequeño, con pocas oportunidades de inversión por encima de 5M USD. Como consecuencia, los costes administrativos, en su mayoría fijos, pueden resultar prohibitivos en términos *relativos*. Por ello, algunos inversores cuentan con apoyo de DFIs o fundaciones para cubrir sus costes administrativos y resulta difícil empezar a invertir en nuevos mercados. Del lado de la demanda, emprendedores deben dedicar recursos a su caso de inversión (por ejemplo: costos de recaudación o de certificación de huella de carbono)
- 9 Falta de preparación de la demanda.** Las organizaciones que demandan inversión de impacto muchas veces desconocen el tipo de instrumento más adecuado a sus necesidades. Tampoco ajustan sus *itches* ni generan la información necesaria para la inversión. Como resultado, el 20% de los financiadores entrevistados identifican la escasa preparación de la demanda como un motivo principal para no invertir en un país centroamericano.
- 10 Fragmentación de las fuentes de información sobre el ecosistema de inversión y falta de contenidos específicos por tipo de activo.** Muchos estudios publican datos y recomendaciones para la “inversión de impacto” sin matizar entre tipos de inversores y de activos. Esto dificulta el acceso a la información por parte de la demanda.

*“Lo que más nos cuesta es construir pipeline. Hacemos varios viajes al año para conocer empresas. Es un coste importante, toma mucho tiempo y nos impide crecer más rápido en mercados que conocemos menos”*

- Inversor en un consorcio de finanzas mixtas

*“La inversión de impacto es un filtro, no un tipo de activo. Necesitamos más recursos y eventos especializados por tipo de activo para facilitarle la vida a los inversores”*

- Socio en fondo de inversión internacional

*“No tiene sentido que cada inversor repita las mismas investigaciones sobre las condiciones y oportunidades de mercado por su cuenta. Hay mucho que se podría reaprovechar”*

- Gestor de fondo de inversión filantrópico

**En Centroamérica**

# Múltiples barreras transversales para la inversión de impacto limitan las finanzas climáticas en la región

## **Barreras transversales a la inversión de impacto con implicaciones para finanzas climáticas**

- 11** **Percepción distorsionada de la región entre instituciones financieras de segundo piso.** Existen al menos dos problemas de percepción para atraer fondos internacionales: (a) las DFIs a veces no aprecian la brecha de financiamiento en CA, y priorizan otras regiones (e.g., la región africana, que recibe el 47% de las subvenciones climáticas hechas por multi- y bilaterales)<sup>1</sup>, y (b) los inversores privados sobreestiman el riesgo por su desconocimiento de la región.
  
- 12** **Inmadurez del ecosistema para la venta de activos.** No existe un ecosistema fuerte de inversores y corporaciones para la venta de activos, aunque grandes empresas pueden interesarse por adquisiciones en sus cadenas de valor. A veces, los negocios familiares son reacios a perder el control de la compañía, , causando dificultad para “salir” de las inversiones en equity.

*“Cuando un inversor de Estados Unidos o Europa lee noticias sobre Centroamérica en su prensa, casi siempre son malas noticias. Es peor la percepción que la realidad del riesgo”*

- Socio fundador de fondo de capital riesgo

*“Si uno llega con la mentalidad de Silicon Valley, de vender por x10 en tres años, se va a llevar una decepción. Claro que se pueden vender activos, pero hay que apostar a largo plazo”*

- Gestora de fondo de capital riesgo internacional

Fuente: [1] OCDE. 2021. Development Finance for Climate and Environment. Análisis Dalberg.



---

# 05

## Recomendaciones y oportunidades

*¿Cómo puede cada actor contribuir a más y mejores finanzas climáticas, especialmente en adaptación?*

**Diversos actores pueden contribuir a superar las barreras para acelerar las finanzas climáticas en Centroamérica a través de recomendaciones específicas para cada uno de ellos, con foco en adaptación (1/4)**

**Aliados del ecosistema**

**A. Generar y agregar conocimiento sobre finanzas climáticas en la región.** Para asegurar la credibilidad, será clave homogenizar criterios y taxonomías, aplicando el mismo rigor y transparencia a todas las inversiones climáticas.

**B. Conectar a inversores y otros actores del ecosistema para socializar oportunidades de inversión.** Esto sería clave para reducir los costes de exploración de "pipeline", que actualmente duplican los inversores por separado. Por ejemplo, *EIT Climate-KIC* es una comunidad de conocimiento e innovación que identifica oportunidades de mitigar y adaptarse al cambio climático en Europa. Su objetivo es conectar a inversores, empresas, gobiernos y otros actores del ecosistema de finanzas climáticas para compartir oportunidades y fomentar la colaboración en proyectos climáticos de alto impacto.

**C. Demostrar el caso de negocio de invertir con enfoque climático en CA.** Evidenciar casos de éxito y diseminar buenas prácticas puede convencer a inversores escépticos a aprovechar el enorme potencial de CA para las finanzas climáticas. El proyecto *NDC Action* es una iniciativa costarricense que busca aumentar el potencial transformador de las Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional (NDC), traduciéndolas a estrategias y acciones sectoriales concretas listas para la financiación e implementación. Entre el 2017 y 2020 ha movilizado más de 15 millones de USD en acciones de mitigación y adaptación.

**Gobiernos**

**D. Comprometerse con políticas climáticas ambiciosas y mecanismos de medición confiables para atraer inversores y aliados internacionales.** Los gobiernos pueden mostrar su compromiso dando acceso libre a bases de datos climáticas y facilitando la investigación climática en sus países.

**E. Favorecer la formalización en los sectores más necesitados de financiamiento en adaptación.** Cada país tiene necesidades propias, pero la facilitación de los trámites burocráticos, la simplificación fiscal y el acompañamiento pueden acelerar la formalización.

**F. Fortalecer el papel de la regulación y de los bancos centrales para avanzar en la adopción de un enfoque de doble materialidad.** Gestionar de manera efectiva los riesgos financieros asociados al cambio climático y la pérdida de biodiversidad, al tiempo que se evalúan y reportan el impacto ambiental y social de sus portafolios de inversión.

**Diversos actores pueden contribuir a superar las barreras para acelerar las finanzas climáticas en Centroamérica a través de recomendaciones específicas para cada uno de ellos, con foco en adaptación (2/4)**

**G. Fomentar la transparencia y la independencia de organismos reguladores.** Los gobiernos pueden adquirir compromisos de estabilidad regulatoria y dar visibilidad sobre el horizonte regulatorio a largo plazo. Por ejemplo, el gobierno británico creó el *Comité de Cambio Climático (CCC)* como organismo independiente para aconsejarle sobre la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero y la adaptación al cambio climático; además de producir reportes periódicos sobre el establecimiento y cumplimiento de metas.

**H. Direccionar ayudas e incentivos hacia las áreas prioritarias de inversión, sobre todo en adaptación.** Como principio, los incentivos son más útiles si permiten desbloquear nuevas fuentes de financiamiento o crean un ciclo virtuoso que vuelve los incentivos obsoletos en el medio plazo.

**I. Apoyar la maduración de instrumentos en los mercados públicos y verdes para atraer fondos y crear liquidez en el mercado.** Los gobiernos pueden apoyar tanto bonos soberanos como corporativos facilitando la intermediación (e.g., estructuración, colocación) y definiendo criterios y guías homogéneas. Por ejemplo, la *Bolsa de Valores de Panamá* ha desarrollado una guía para la emisión de valores negociables sociales, verdes y sostenibles. Estos valores financian proyectos que promueven prácticas respetuosas con el medio

ambiente, como energías renovables, infraestructuras sostenibles y tecnologías de reducción de emisiones. Al invertir en estos valores, los emisores y los inversionistas demuestran un compromiso activo con la protección del clima, contribuyendo al desarrollo de una economía más verde y sustentable. Además, promueven la transparencia y la responsabilidad, asegurando que los fondos se utilicen efectivamente para impactar positivamente en el medio ambiente.

***Instituciones financieras públicas internacionales***

**J. Apostar por finanzas mixtas y el capital catalítico para acelerar la inversión privada.** En particular, favorecer intervenciones que reduzcan los costes fijos de los inversores privados o les permitan invertir a largo plazo.

**K. Coinvertir en proyectos con el sector privado, ajustando la concesionalidad al tipo de proyecto.** Una concesionalidad insuficiente no desbloquea la inversión, pero una concesionalidad excesiva puede “expulsar” al sector privado de oportunidades de inversión que perseguiría por separado.

**Diversos actores pueden contribuir a superar las barreras para acelerar las finanzas climáticas en Centroamérica a través de recomendaciones específicas para cada uno de ellos, con foco en adaptación (3/4)**

**L. Experimentar con nuevos instrumentos financieros y ofrecerlos a escala.** Las instituciones de finanzas para el desarrollo y las multilaterales pueden convertirse en entidades pioneras en Centroamérica, apostando por instrumentos innovadores, probados con éxito en otras regiones, pero aún naciendo en CA (e.g., seguros de riesgo político, estructuras de conversión de deuda, mercados de créditos de biodiversidad). En Colombia, por ejemplo, el BID y USAID son aliados estratégicos de [Terrasos](#), una empresa que ofrece Créditos de Biodiversidad Voluntarios.

**M. Contribuir a una mejor calibración del riesgo climático.** La asimetría de información entre la oferta y la demanda de capital complica la calibración del riesgo y reduce el nivel agregado de inversiones climáticas. Las instituciones financieras públicas internacionales pueden mitigar esa asimetría de información (i) apoyando a agencias crediticias domésticas a desarrollar capacidades adaptadas a los riesgos climáticos, (ii) publicando análisis de riesgos climáticos propios para evitar que el sector privado deba replicar los análisis para cada inversión, (iii) desarrollando y diseminando metodologías para calibrar el riesgo climático, considerando la información disponible y las tipologías de riesgos más relevantes para la región (e.g., huracanes, sequías).

***Inversores de impacto***

**N. Levantar fondos de financiamiento combinado que incorporen capital catalítico proveniente de fuentes filantrópicas, bilaterales y multilaterales.** Con ello, podrían estructurar las inversiones con distintas opciones de riesgo y retorno por inversor. Este enfoque atrae a inversores más grandes y con menos experiencia en la región o temática, minimizando el riesgo percibido y generando oportunidades de inversión más atractivas.

**O. Apostar por inversiones de largo plazo en adaptación climática para acompañar a las organizaciones en sus transformaciones productivas.** Para ello, es necesario que los fondeadores estén alineados con la tesis de inversión.

**P. Priorizar tanto los riesgos climáticos como los de naturaleza, promoviendo soluciones basadas en la naturaleza.** Se recomienda desarrollar un pipeline robusto de estas iniciativas, considerando el trabajo de organizaciones como WWF, y asegurar que los fondos de inversión asignen capital en condiciones favorables para su financiamiento y escalabilidad.

**Diversos actores pueden contribuir a superar las barreras para acelerar las finanzas climáticas en Centroamérica a través de recomendaciones específicas para cada uno de ellos, con foco en adaptación (4/4)**

**Incubadoras y aceleradoras**

**Q. Integrar el apoyo a los emprendimientos y organizaciones con enfoque climático entre las fases de incubación, aceleración y escalamiento.** Desde AUGE, una incubadora costarricense, apuntan que faltan programas de aceleración y *mentoring* después de la incubación de proyectos. Para escalar proyectos, a su vez, los emprendimientos necesitan asesoramiento sobre el tipo de financiamiento más adecuado a sus necesidades.

**R. Acompañar y asesorar a los emprendimientos y organizaciones con enfoque climático para acceder al tipo de financiamiento más adecuado a sus necesidades.** Una vez decidido el financiamiento, las incubadoras pueden ayudarles con sus *pitches* y planes de negocio.

**Recomendaciones transversales**

**S. Adaptar las estrategias de inversión climática a las prioridades de cada país según sus Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional (NDC).** Es clave que todos los actores colaboren en la misma dirección.

**T. Incluir a las comunidades indígenas en la gestión y financiamiento de proyectos de adaptación climática.** Éstas deben involucrarse tanto en el diseño, la ejecución, como la evaluación y el aprendizaje de los proyectos invertidos.

---

06

Anexo

# Actores pioneros en Centroamérica



Cacao Capital



Deetken Impact



Common Fund for Commodities



Pomona Impact Fund



Fondo Isidro



Acceso Impact Fund



Lafise



Fonafifo



Banco G&T



Kampani



Innogen



Costa Rica por Siempre



Amador Holdings



Atta Impact Capital



Ulua Venture Capital



Fondo de Inversión Ambiental de el Salvador



Emerald Peak



Panorama Capital



Acumen Resilient Agriculture Fund



Fondo Fideco



Fondo para el manejo de Áreas Protegidas y Vida Silvestre



Mesoamerican Reef System Fund



Natura Panamá



Beneficial Returns

Fuente: Mapeo de Dalberg. 2023.

# Anexo | Agradecemos la participación de las siguientes organizaciones en entrevistas individuales

ACCESO IMPACT FUND

ALTERNA

AMPLO

ATTA IMPACT CAPITAL

AUGE

BAMBOO CAPITAL

CARE

CENPROMYPE

CIRCULATE CAPITAL

CONFIANZA SA FGR

DEVELA

ECOENTREPRISES FUND

ELEA FOUNDATION

EMERALD PEAK

FONDO ISIDRO (CRS)

FINDEV CANADA

INCOFIN

IMPACT HUB

ITTOS

LAFISE

MAR + FUND

MERCY CORPS

NEW VENTURES

OIKO CREDIT

POMONA IMPACT

SEAF

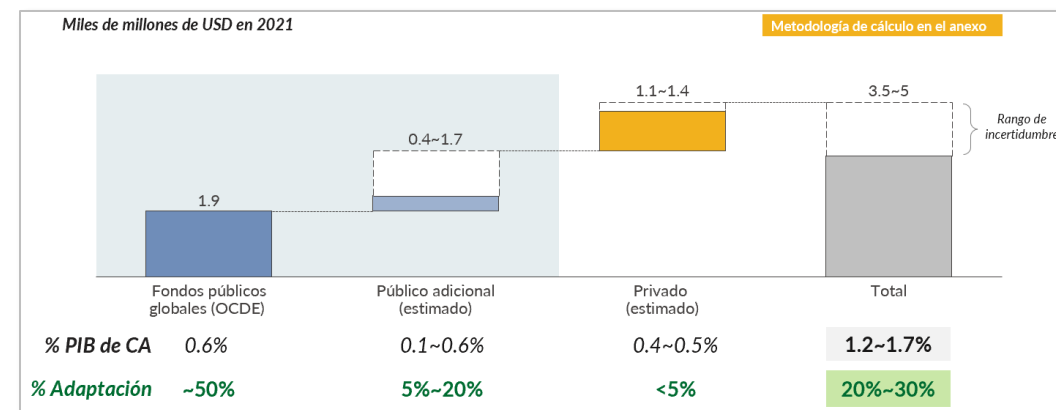
VIVA IDEA



# Anexo metodológico | Estimación de las finanzas climáticas comprometidas en 2021 en Centroamérica

## Estimación de finanzas comprometidas en 2021

- **Fondos públicos globales:** Incluimos en fondos públicos globales todas las inversiones comprometidas por actores reportados por la OCDE, incluyendo bancos de desarrollo, multilaterales, y agencias bilaterales. Algunos de estos actores pueden gestionar o recibir fondeo privado, pero la mayoría de su fondeo es a su vez público. Metodológicamente, los fondos tienen que incluir *Rio Markers* cuando se reportan. Cuando un financiamiento tiene un componente climático y uno no climático, la OCDE reporta el componente climático en detalle.
- **Fondos públicos adicionales:** Además, estimamos fondos públicos excluidos en la base de datos de la OCDE, por ser fondos de gobiernos nacionales, o por no tener *Rio Markers* a pesar de estar reportados por los actores públicos. Para ello, extrapolamos los 26 mil millones de USD de finanzas públicas en LAC para CA, reportados por Climate Policy Initiative (CPI), calculando un límite inferior y otro superior:
  - **Límite inferior:** CA representa 6% de la inversión pública en LAC, por lo que aplicamos ese porcentaje para estimar las finanzas climáticas públicas en CA, que implicarían 400 millones de USD adicionales en CA además de las inversiones reportadas por la OCDE.
  - **Límite superior:** CA representa el 14% de las finanzas climáticas reportadas en la base de la OCDE. Aplicando esta ratio a las finanzas públicas de LAC, encontramos 1.7 mil millones de USD adicionales a los reportados por la OCDE en CA.
- **Fondos privados:** Ninguna entidad reporta las finanzas climáticas privadas de los cinco países seleccionados en CA. Por lo tanto, creamos un rango de estimaciones con base en la fracción del PIB que CA representa de LAC, debido a la fuerte correlación entre inversión privada en finanzas climáticas y PIB. Paso por paso:
  - Notamos que las finanzas climáticas privadas anuales en LAC rondan los 26 mil millones de USD, según Climate Policy Initiative.
  - Según datos desagregados del Banco Mundial, CA representa ~5% del PIB de LAC.
  - Estimamos las finanzas climáticas en CA como el 5% de los 26 mil millones reportados en LAC, alrededor de 1.3 mil millones de USD.
  - Añadimos una banda inferior y superior de más y menos 10% para reflejar la incertidumbre de la estimación.



## Estimación de adaptación

- **Fondos públicos globales:** Cada proyecto reportado en la base de datos de la OCDE contiene un desglose de la inversión por adaptación y mitigación. Por ello, nos basta con agregar la inversión comprometida en todos los proyectos en CA por adaptación y mitigación para calcular el % en adaptación.
- **Fondos públicos adicionales:** Según Climate Policy Initiative, casi el 95% de los fondos en adaptación en LAC provienen de actores públicos internacionales. Estos, en su mayoría, reportan sus inversiones climáticas con *Rio Markers*, y sus inversiones están por lo tanto incluidos en la categoría de “fondos públicos globales”. Por lo tanto, asumimos que la mayoría de los fondos públicos, en gran parte nacionales, tienen una fracción minoritaria de adaptación. Calculamos el rango de 5% a 20% combinando distintas hipótesis sobre la composición de fondos adicionales.
- **Fondos privados:** Según Climate Policy Initiative, los fondos privados representan alrededor de 2% de la inversión en adaptación, a nivel global. En conversaciones cualitativas, confirmamos el orden de magnitud con actores del ecosistema. Reportamos menos de 5% como proporción de adaptación en las finanzas climáticas privadas en CA para reflejar la incertidumbre intrínseca de la estimación.

Agradecemos a todos los lectores y colaboradores que han dedicado tiempo a comprender y apoyar el avance de la inversión de impacto en Centroamérica. Para cualquier pregunta o comentario, no duden en contactarnos. Estamos aquí para continuar trabajando juntos hacia un impacto positivo.

## Contactos:

**Dalberg**

[Fabiola.Salman@dalberg.com](mailto:Fabiola.Salman@dalberg.com)

[Marcos.Paya@dalberg.com](mailto:Marcos.Paya@dalberg.com)

[dalberg.com](http://dalberg.com)

**PiiC** | Plataforma de  
Inversión de Impacto  
Centroamericana

[info@plataformaiic.org](mailto:info@plataformaiic.org)

[plataformaiic.org](http://plataformaiic.org)