

“Foro Internacional de Inversiones y Financiamiento de Carbono para la Región Latinoamericana”

Algunas reflexiones sobre el financiamiento de proyectos MDL

Daniel Hugo Bouille

Fundación Bariloche

Algunas barreras específicas

(desde la óptica del inversor o desarrollador)



Fundación Bariloche

- *Procesos de tramitación largos, lentos y complicados.*
- *Altos costes de transacción.*
- *Riesgos de pre-implementación.*
- *Riesgo proyecto.*
 1. Dificultad para demostrar el principio de adicionalidad, especialmente de los proyectos basados en energías renovables.
 2. Dificultad para definir la Línea Base.
 3. Aprobación metodologías nuevas: proceso lento e incierto.
 4. Procedimientos de aprobación heterogéneos de las AND
 5. Número escaso de EODs.
 6. Los proyectos con alto potencial de reducción (N₂O y HCF₂3) pueden dar lugar a diferencias de competitividad entre países.
 7. Reserva por parte de los países anfitriones de beneficios provenientes de proyectos MDL.
 8. Tratamiento de los CERs dentro de los sistemas fiscales de los países anfitriones.
- *Falta de incentivos al desarrollo de proyectos energéticos de baja emisión o emisión cero (Fuentes Renovables de Energía).*
- *Necesidad de una mayor oferta de MDL en el mediano plazo.*
- *Las oportunidades más atractivas se han ido terminando (“crema de la leche se va agotando”)*

Un mercado más volátil, e incierto?

- Del propio proyecto: frecuentemente son intensivos en capital
- De contexto:
 - Contexto Económico General
 - Plano Institucional
 - Ámbito Tecnológico
 - Organización y funcionamiento de la industria energética
 - Marcos legales y regulatorios

- **El papel del financiamiento de un proyecto MDL es similar al de cualquier proyecto de inversión productiva**
 - **Complementar recursos del inversor**
 - **Se trata de “apalancar” un proyecto**
- **A condición que:**
 - **el costo del crédito (tasa efectiva y final) resulte inferior a la TIR del proyecto en si (sin financiamiento) incluyendo la totalidad de los costos y beneficios**
 - **no genere costos de transacción adicionales**
 - **no genere costos adicionales al país anfitrión**

- Costos de transacción:**
 - Diseño; elaboración del PIN del proyecto; elaboración del PDD; aprobación nacional; la validación; el registro; el monitoreo; la verificación y certificación; el fondo de adaptación; participación por administración de la Junta Ejecutiva; negociación de acuerdos de compra.**
- Garantías que los fondos solicitan para asegurar el despacho de los CERs.**
- Proyectos más costosos y menos atractivos.**

Organismos Multilaterales:

- **Banco Mundial**
- **Corporación Andina de Fomento**
- **Banco Interamericano de Desarrollo (Corporación Interamericana de Inversiones)**
- ...

Financiamiento bilateral:

- **Gobierno de los países bajos**
- **Gobierno de Austria**
- **Gobierno de Canadá**
- ...

Fondos Privados o Banca Comercial

Criterios generales de elegibilidad



Fundación Bariloche

- **Proponente**: solvencia técnica y solidez en lo legal y financiero.
- **Técnicos**: solidez de la tecnología utilizada (tecnología probada y/o disponible a nivel comercial). Medición confiable de efectos sobre emisiones evitadas.
- **Financieros**: factibilidad de acuerdo a flujo de caja, indicadores financieros, plan de negocios. Elegibilidad del país.
- **Efecto sobre emisiones y desarrollo sostenible**: adicionalidad, volumen cuantificado (escalones mínimos). Metodología de línea de base y protocolo de monitoreo. Impacto ambiental, responsabilidad social y participación pública.
- *Relación bilateral, rol del sector privado, fecha de entrada en operación, precios de los CERs, co-financiamiento.*

- **Orientación del financiador hacia el país**
- **Complejidad del proceso de selección del proyecto (elegibilidad)**
- **Requisitos y criterios de selección**
- **Condiciones financieras del préstamo**

**Modalidades preferidas en AL&C:
a- Bilateral; b-Multilateral**

- La intención de financiamiento aun limitada frente al tamaño del mercado de carbono
- Fondo nacional de preinversión
- Fondo de garantía o de riesgo.
- Financiamiento indirecto multilateral a banca nacional
- Mejores condiciones de venta en base a subasta
- Monetizar los contratos de venta de unidades de carbono (ERPAs). Disminuir riesgo para los proyectos de mediana y pequeña escala.
- Afinar la contabilidad de carbono (activo intangible)
- Definir los sistemas de resolución de conflictos por titularidad

De los países inversores
o demandantes

Hacia

los países anfitriones
u oferentes

Iniciativas nacionales:

- **Bancos de Desarrollo Nacionales y similares**
 - **BNDES-Brasil**
 - **FINEP: Pro-MDL - Brasil**
 - **Corfo-KfW- Chile**
 - **Bancomext – México**
 - **Banco Multisectorial de Inversiones – El Salvador**
 - **Fondos fiduciarios o de garantía**
 - ...
- **Fondos de carbono nacionales**
 - **Fondo Mexicano de Carbono**
 - **Fondo Argentino de Carbono**
 - ...

- **Es aconsejable complementar todas las modalidades institucionales. Cada una de ellas satisface o responde a diferentes tipos de proyectos (sectores y tamaño), problemas o barreras.**
- **Las condiciones del mercado están impulsando acciones hacia enfoques más impulsados por los oferentes.**
- **Hay una creciente conciencia ambiental en la Banca Comercial impulsada por la Banca Pública de los países anfitriones.**

¡Muchas Gracias por su atención!

www.fundacionbariloche.org.ar
