



Marcela Palominos, Chile
MINISTERIO DE HACIENDA

Financiamiento de los NDC e implicaciones presupuestarias



**Encuentro Regional 2017 EUROCLIMA+
11-13 Octubre 2017
Santiago, Chile**



Agenda

Rol del Ministerio de Hacienda

Rol del Sector Público versus Sector Privado

Rol del Mercado de Capitales



Introducción

- ✓ Transitar hacia un desarrollo bajo en emisiones y resiliente al clima requerirá grandes flujos de financiamiento y sostenibles en el tiempo.
- ✓ Los flujos de financiamiento vendrán del sector público, del sector privado y del mercado de capitales.
- ✓ Estos sectores deberán trabajar juntos para lograr la movilización de financiamiento necesaria **sin comprometer la estabilidad fiscal ni financiera del país.**



Agenda

Rol del Ministerio de Hacienda

Rol del Sector Público versus Sector Privado

Rol del Mercado de Capitales



Rol del Ministerio de Hacienda

Mandato: Gestionar eficientemente los recursos públicos a través de un Estado moderno al servicio de la ciudadanía. Buscar la sostenibilidad fiscal.

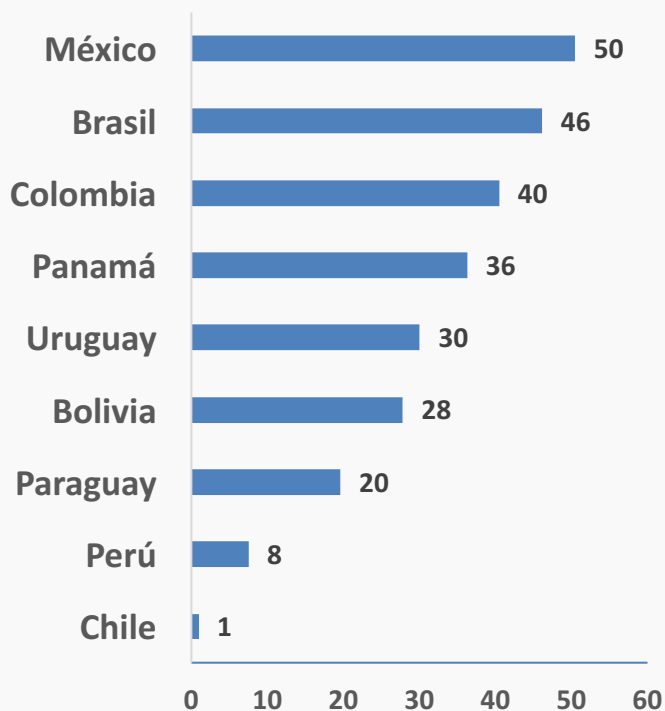
Regla de Balance Estructural: se trata de un balance que aísla los efectos cíclicos de la economía que tienen impactos en los ingresos fiscales y por lo tanto, permite que el gasto fiscal evolucione de acuerdo a los ingresos estructurales (de largo plazo) y no a los efectivos (de corto plazo) afectados por el ciclo. Así el gasto sigue una evolución estable en el tiempo.

Respecto a los ahorros generados por la política de BE, se crean dos Fondos Soberanos: El Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) y el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES).

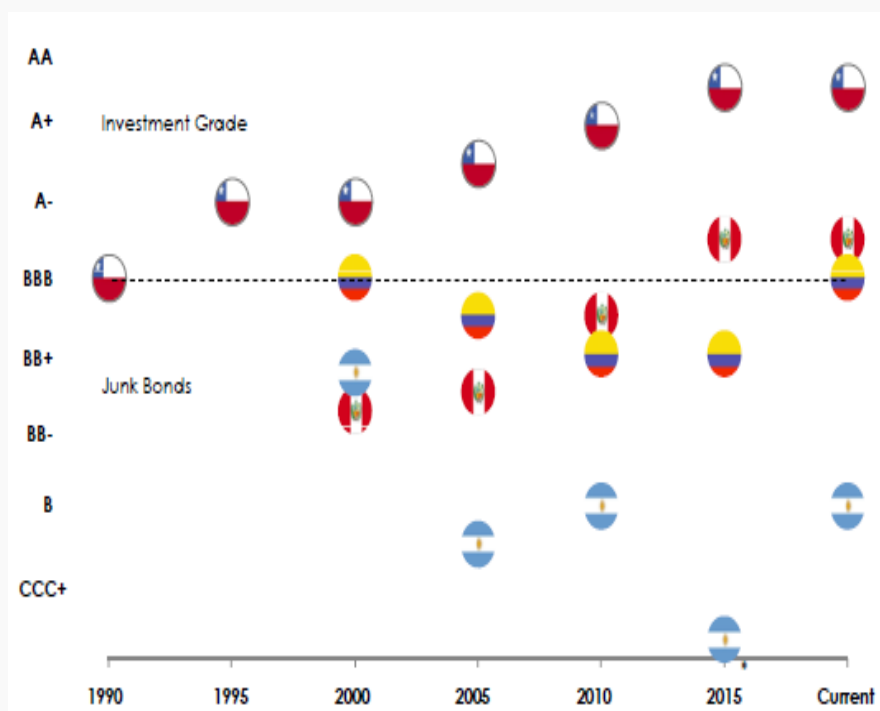


El buen manejo fiscal se ha traducido en condiciones financieras favorables para el país

Deuda Neta del Gobierno Central
(porcentaje del PIB, 2016)



Evaluación Rating Crediticio S&P
(deuda largo plazo moneda extranjera)

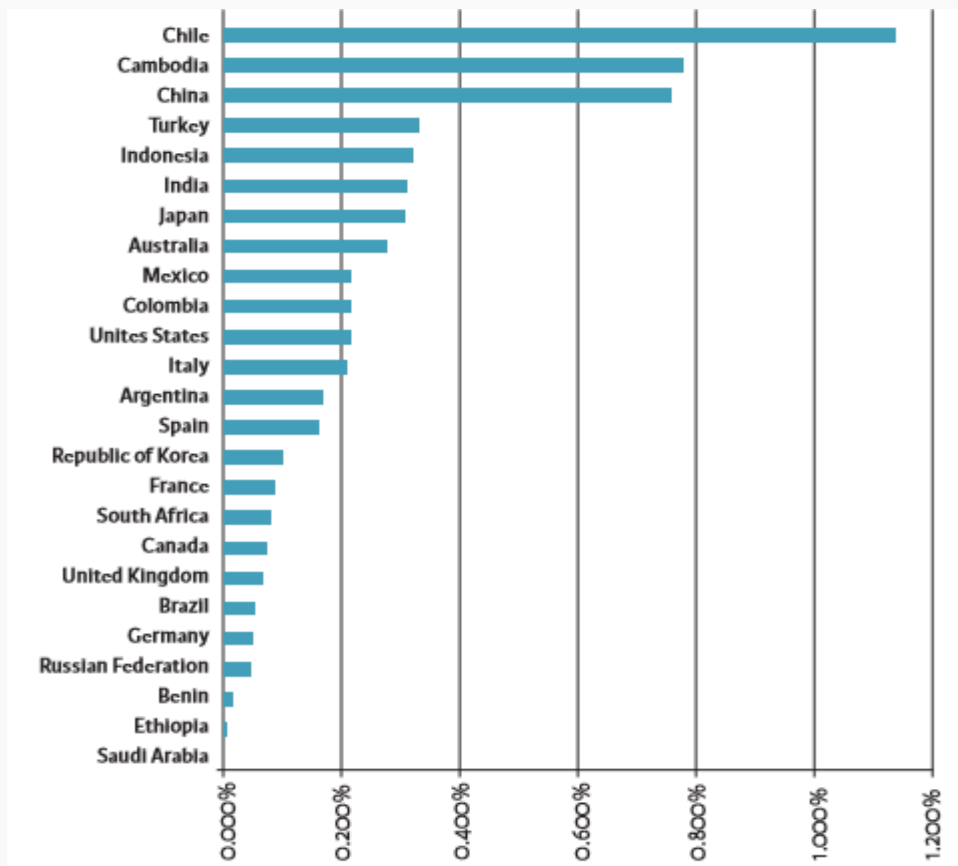


Fuentes: Fondo Monetario Internacional, S&P Global Rating.



Se ha logrado un buen manejo fiscal a pesar de los importantes gastos por desastres naturales del país

Pérdidas por desastres Naturales
(porcentaje del PIB, promedio anual 1980-2011)





Agenda

Rol del Ministerio de Hacienda

Rol del Sector Público versus Sector Privado

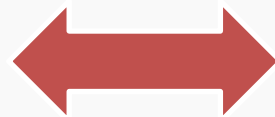
Rol del Mercado de Capitales

Sector Público versus Sector Privado

El alcance de una Estrategia Financiera Nacional para el Cambio Climático, depende del modelo de desarrollo de cada país.

En el caso de Chile, el Estado se rige por el principio de subsidiariedad.

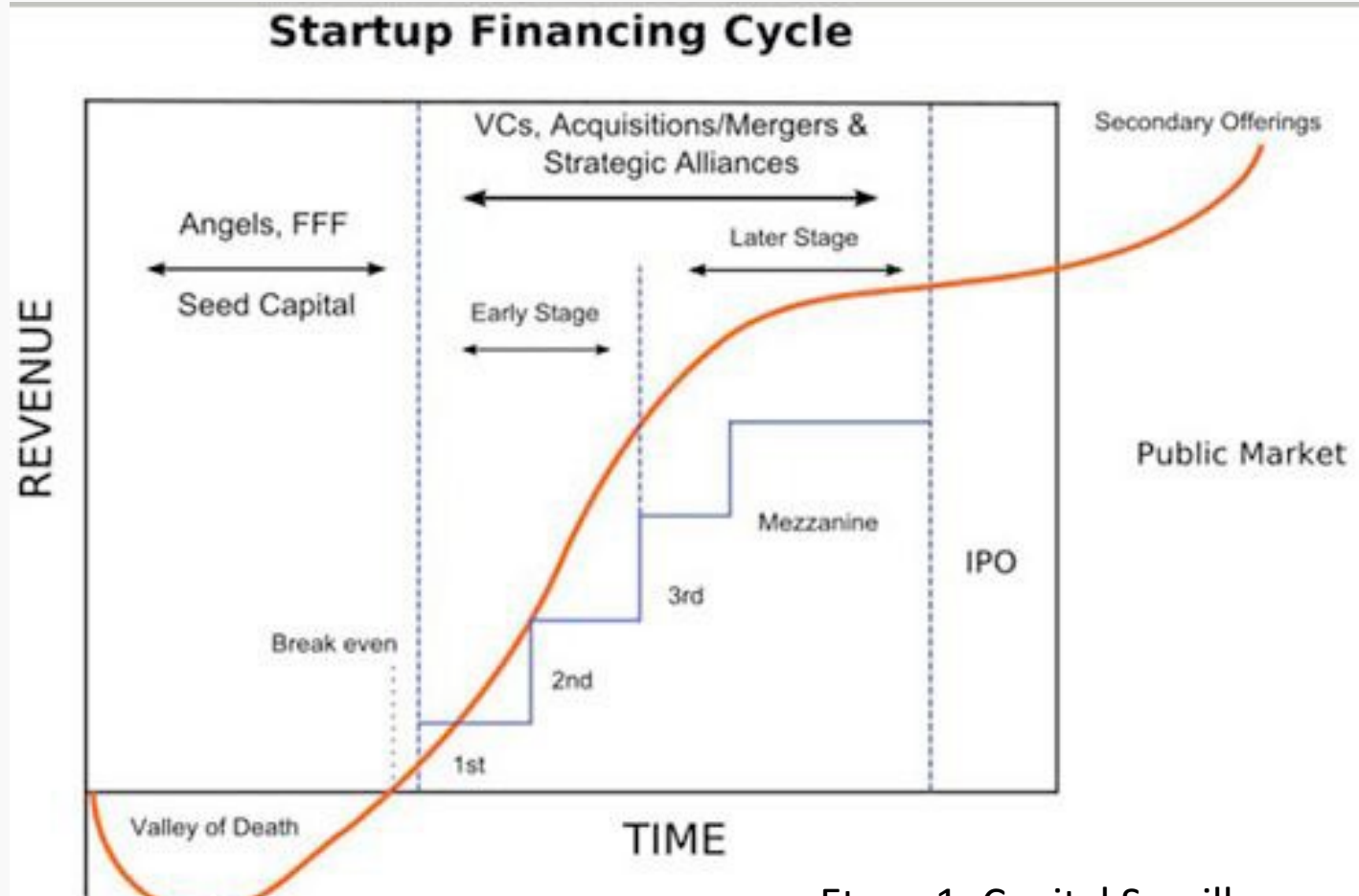
**Principal Proveedor
de bienes y
servicios es el
sector privado**



**El Estado tiene un rol de
regulación, provisión de bienes
públicos y estabilización
macroeconómica y financiera,
entre otros**

En el 2016, el gasto público representó un 23,8% PIB, y los gasto en Salud, Educación, Protección Social y Seguridad Pública representaron el 77% del total del gasto.

Ciclo de financiamiento de la adopción tecnológica

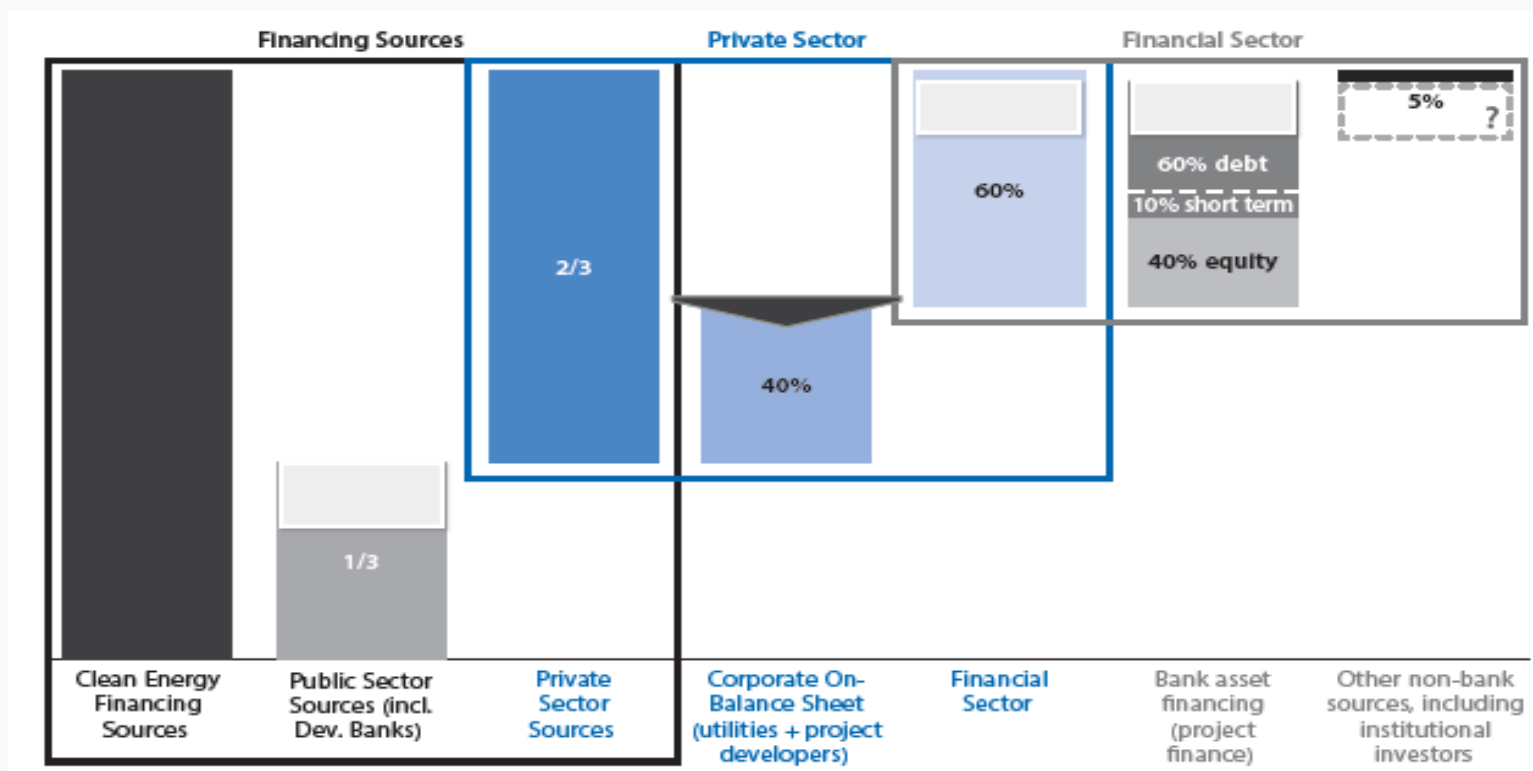


Sector Público /Financiamiento internacional

- Etapa 1: Capital Semilla
- Etapa 2: Capital de Riesgo (Venture Capital)
- Etapa 3: Oferta Pública Inicial (IPO)



Fuentes de Financiamiento e instrumentos financieros para la inversión en Energía baja en emisiones (países OECD 2008-2014)



Fuente: OECD (2015) Mapping Channels to mobilise Institutional Investment in Sustainable Energy.



Agenda

Rol del Ministerio de Hacienda

Rol del Sector Público versus Sector Privado

Rol del Mercado de Capitales



Experiencia de la Banca internacional: Amenazas y Oportunidades

Manejo del Riesgo

- Integrar consideraciones climáticas dentro de los procedimientos de manejo de riesgo de la institución
- Aplicando:
 - Stress Test climático.
 - Re-balancear el portfolio considerando el Cambio Climático.
 - Riesgo reputacional y legal
 - Reevaluar tasas de los prestamos considerando cambios de conductas

Oportunidades de Inversión

- Identificar oportunidades de inversión asociadas al cambio climático.
- Aplicando:
 - Líneas de financiamiento para nuevas tecnologías baja en emisiones.
 - Financiamiento a nuevas energías renovables y a eficiencia energética.
 - Financiamiento en acciones de mitigación o adaptación.

Estrategia de Largo Plazo

- Implementación de estrategias de largo plazo de Cambio Climático
- Aplicando:
 - Huella de carbono a las inversiones y portfolio.
 - Alinear salarios y compensaciones con metas de climáticas de largo plazo
 - Incorporar consideraciones de cambio climático en los mandatos de la Junta Directiva.

Ejemplos Internacionales

China

- 2007: Gobierno lanza la primera **política financiera “verde”**. Provee incentivos y/o restricciones a los prestamistas respecto a la contaminación y uso de la energía.
- 2012: Ministerio de Protección ambiental y el departamento de regulación financiera sacan la **“Guía de créditos Verdes”**.

Australia

- Los principales bancos han **descartado** la financiación del desarrollo de la enorme cuenca carbonífera de Galilea por sus impactos ambientales.
- Han generado informes más detallados de los **niveles de préstamos a sectores específicos de combustibles fósiles** y el inicio de algunas divulgaciones de emisiones financiadas para generación de electricidad y préstamos de servicios públicos.

Europa

- 2014: el **Banco de Inglaterra y Suecia** anunciaron que comenzarán a **incluir el cambio climático** en sus evaluaciones periódicas, para identificar y reducir los riesgos financieros sistémicos.
- El **Banco Noruego** ha analizado diverso escenarios del cambio climático para diseñar estrategias de préstamos y gestión de activos



Hoja de Ruta para movilizar financiamiento de otros inversionistas institucionales internacionales (Fondos de Pensiones/Fondos Soberanos)

Definición de estándares para proyectos e instituciones

- Gestionar los riesgos extra financieros que pueden afectar el perfil crediticio de un prestatario o proyecto.
- Aplicando:
 - Estándar ESG: impacto ambiental, social y de gobiernos corporativo.
 - Principio de Ecuador.
 - Principles for Responsible Investment (PRI)

Certificaciones

- Mecanismos o instrumentos que proporcionan a los inversionistas benchmarks objetivos para la administración de proyectos.
- Aplicando:
 - Bonos verdes.
 - Dow Jones Sustainability Index.

Exigencias de Fondos de Pensiones/Fondos Soberanos

- Selección de Portafolio de inversión
- Aplicando:
 - Restricción para inversión relacionada a combustibles fósiles
 - Fomenta inversión verde certificada



Ejemplos Internacionales

México

- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) posee el instrumento de certificación “**bono verde**” donde su uso es exclusivo para financiar en sectores: energías renovables, construcción sustentable, eficiencia energética, etc.

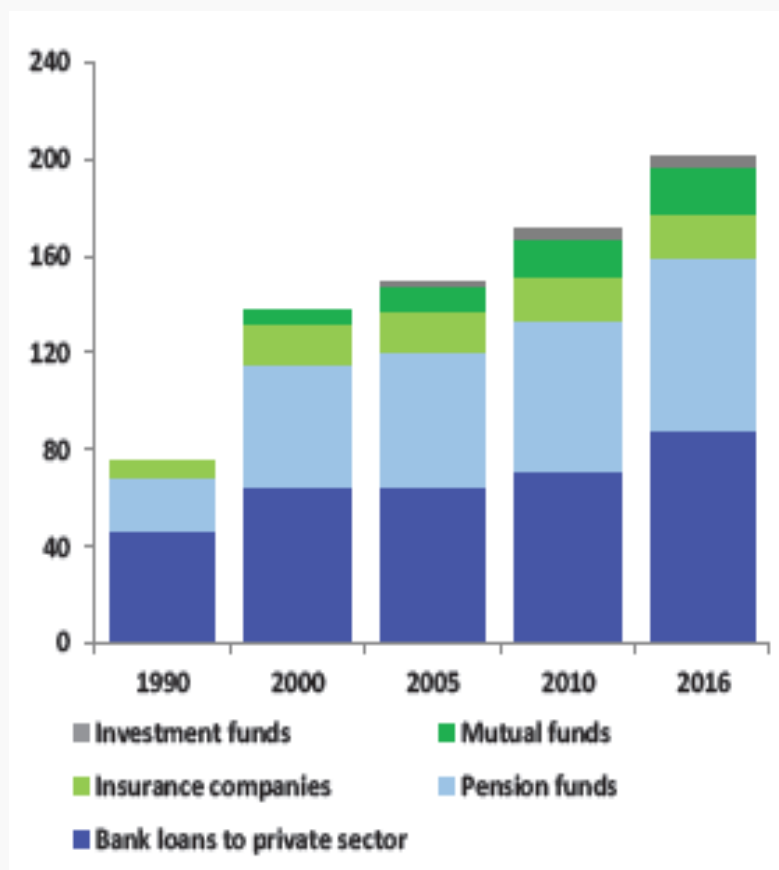
Dow Jones Sustainability Index

- Fueron lanzados en 1999 como **benchmarks de sostenibilidad** para los mercados mundiales.
- Sigue el rendimiento de las compañías líderes en criterios de gobiernos corporativos, ambientales y sociales.
- En **Chile**, esta compuesto por empresas líderes en sostenibilidad de acuerdo a su puntaje TSS. Su rendimiento en 2016 fue de **17,99%**.

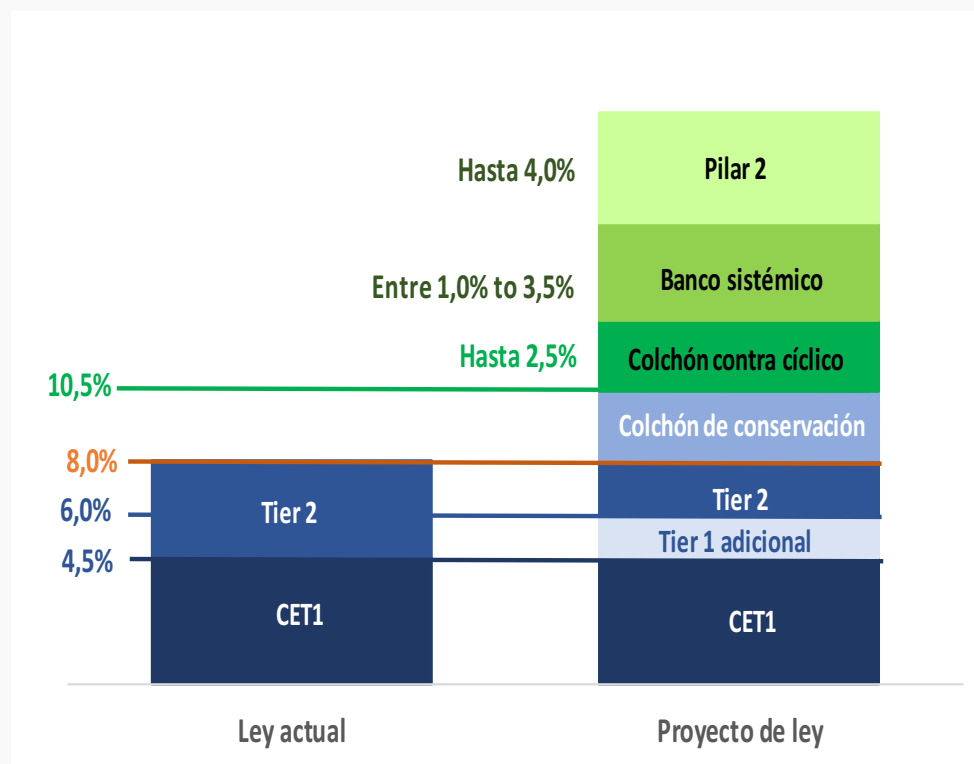


Mercado de Capitales de Chile

Activos Financieros (porcentaje del PIB)



Proyecto de Ley: Requisitos de Capital (Regulación bancaria Basilea III) (Porcentaje sobre activos ponderados por riesgo)



Fuente: SBIF, SP and SVS, Ministerio de Hacienda de Chile..



Conclusiones

- ✓ Los desafíos para enfrentar el cambio climático requerirán movilizar un flujo importante de financiamiento de distintas fuentes (públicas, privadas, mercado de capitales).
- ✓ El financiamiento debe ser articulado para ser sostenible en el tiempo y que no comprometa la estabilidad fiscal ni financiera del país.
- ✓ El manejo del riesgo climático en las carteras de inversión de las instituciones ya es una necesidad, y también se ha avanzado en redireccionar flujos de financiamiento a través de la adopción de estándares sociales, ambientales y de gobiernos corporativos de instituciones y de carteras de proyectos.



Marcela Palominos, Chile
MINISTERIO DE HACIENDA

Financiamiento de los NDC e implicaciones presupuestarias



**Encuentro Regional 2017 EUROCLIMA+
11-13 Octubre 2017
Santiago, Chile**