



## **Gestión de los negocios ambientales**

---

**Irene Wasilevsky**

**Bolsa de Comercio de Buenos Aires**

**Buenos Aires – Junio de 2009**



## Temario

- **El cambio climático desde el punto de vista financiero**
- **Mitigación y adaptación**
- **Actuación del sistema financiero en los mercados ambientales**
- **El futuro para las empresas de países en desarrollo**



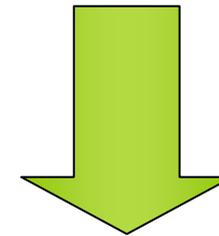
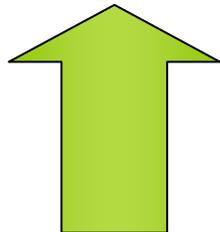
## El cambio climático desde el punto de vista financiero

¿Es una herejía o una necesidad?

- El debate está vigente
- Sin embargo, el cambio climático es una realidad
- La acción está del lado de las empresas
- El lenguaje que hablan las empresas es financiero

### Acción

El costo anual de la  
estabilización a 500-550  
ppm CO<sub>2</sub>E es del 1% del  
PBI



### Inacción

Reducción del consumo per  
cápita de entre el 5 y el 20%



## **El informe Stern**

**Históricamente el desarrollo económico estuvo acompañado por aumento de las emisiones**

**En la actualidad algunos de los países desarrollados han logrado invertir esa tendencia**

**Soluciones para lograr las reducciones deseadas:**

- ✓ **Reducción de la demanda de bienes y servicios intensivos en emisiones**
- ✓ **Mayor eficiencia que reporten ahorros económicos y reducción de emisiones**
- ✓ **Medidas relativas a emisiones no energéticas: evitar la deforestación**
- ✓ **Uso de tecnologías bajas en emisiones de carbono para alumbrado, calefacción y transporte**



## Mitigación desde el punto de vista financiero

Sin embargo resta mucho por hacer ....

### Mercado de capitales

### Sistema bancario

Financiación  
de actividades  
de mitigación

Análisis de riesgo  
con aspectos  
ambientales

- Eficiencia energética
- Energías renovables
- Residuos
- Actividades industriales

- Programas globales a nivel nacional
- Financiación de tecnología a largo plazo



## Adaptación

### Problemas para unos, oportunidades para otros

- El cambio climático afectará la actividad económica actual
- Nuevas actividades productivas primarias serán posibles
- Transformación de zonas productivas a nivel económico y social



- Las empresas deben incorporar el análisis de escenarios posibles para su planificación futura





## **Adaptación - Limitaciones**

- **Desconocimiento**
- **Visión de corto plazo**
- **Elevado riesgo**
- **Escenario inestable**
- **Mercados internacionales en formación/experimentación**
- **Desarrollo de la inversión privada de riesgo**

**Reducir el impacto adverso del cambio climático no es sólo deseable sino también viable.**

**La inacción es más costosa que la acción inmediata.**



## **Los mercados de capitales son partícipes de las acciones de mitigación y adaptación a nivel mundial**

**Múltiples mercados ambientales a nivel mundial**

**Múltiples instrumentos de negociación de productos ambientales**

**European Climate Exchange**

**Chicago Climate Exchange**

**European Energy Exchange**

**Nordic Power Exchange (Nord Pool)**

**Powernext**

**NYSE Euronext Bluenext carbon**

**Bolsa de Comercio de Buenos Aires**

**Quito - Bolcomer verificador de certificaciones**

**Bolsa de Mercaderías y Futuros – Brasil**

**International Transaction Log (ITL)**

**Europa: Bolsas llevan registros y realizan transacciones de créditos (EUA)**



## **De idea a proyecto concretado**

### **Pautas del contrato – Determinantes del precio**

- **Escala del proyecto**
- **Grado de avance del proyecto**
- **Necesidad de financiamiento**
- **Garantía de entrega del proponente**
- **Metodología aprobada**
- **Riesgos de ejecución**
- **Año de entrega**
- **Precio internacional de certificados**
- **Riesgos políticos del proyecto**



### Preferencias del mercado

- Países
  - Tamaño del proyecto
  - Metodología
  - Industrias afines con la demanda
- 



### Proyectos chicos

- Mercados Voluntarios para proyectos que no califican como MDL
  - Programas de actividades
- 



### Otros instrumentos

- Seguro ambiental
- Seguro para venta de CERs
- Calificación de riesgos de Proyectos MDL



## El futuro

### Desde las empresas:

- **Necesidad de reducir emisiones por requerimientos de:**
  - **Gobiernos**
  - **Clientes**
  - **Inversores**
  - **Sociedad**

### Herramientas desde el sector público:

- **Multas**
- **Cargos impositivos**
- **Beneficios impositivos**
- **Mercados voluntarios**
- **Créditos blandos**
- **Riesgos de acciones extremas: pérdida de ventajas competitivas.**

### Herramientas de los consumidores:

- **Exigencia de la demanda**
- **Limitaciones en países en desarrollo**



Home | Mapa del sitio | Contáctenos

INVERTIR FINANCIARSE PYMES INSTITUCIONAL

Metodologías

- Metodologías gran escala
- Metodologías consolidadas aprobadas
- Metodologías aprobadas pequeña escala

Listado de metodologías aprobadas por la Junta Ejecutiva del Mecanismo para un Desarrollo Limpio.

| Metodologías gran escala  |        |  |
|---|--------|--|
| Nombre  | Número | Sector   |
| Incineración de flujos de residuos de HFC23.  | AM0001 | Emisiones fugitivas de la producción y el consumo de halocarburos y hexafluoruro de azufre |
| Reducciones de emisiones de gases con efecto invernadero a través de la captura e inflamación de gas en rellenos sanitarios en los que la línea de base se establece por contrato de concesión estatal. | AM0002 | Manejo y disposición de residuos   |
| Análisis financiero simplificado para proyectos de captura de gases en rellenos sanitarios.   | AM0003 | Manejo y disposición de residuos   |
| Análisis de la opción de combustible de menor costo para plantas de cogeneración de biomasa de funcionamiento estacional.   | AM0007 | Industrias energéticas (fuentes renovables/no renovables)<br>Industrias de la producción   |
| Recuperación y utilización de gas de fuentes de petróleo que de otro modo serían inflamadas.  | AM0009 | Emisiones fugitivas de combustibles (sólidos, petróleo y gas)                              |
| Proyectos de captura de gas en rellenos sanitarios y generación de energía eléctrica en los cuales la captura de gas en relleno sanitario no es obligatoria por ley.                                    | AM0010 | Industrias energéticas (fuente renovable/no renovable)<br>Manejo y disposición de residuos |
| Recuperación de gas en rellenos sanitarios sin captura ni destrucción de metano en el escenario de la línea de base.  | AM0011 | Manejo y disposición de residuos   |
| Emisiones de metano evitadas del tratamiento de   | AM0013 | Manejo y disposición de residuos   |

http://www.bcba.sba.com.ar/carbono/index.php





## Conclusiones

- **Es necesario actuar ante los efectos del cambio climático**
- **La inacción tiene un costo mayor a la acción**
- **La interacción entre el sector público y privado y el sector productivo y financiero es fundamental para el desarrollo de actividades de mitigación y adaptación**
- **El impulso de actividades económicas sustentables y su acceso a **financiamiento viable** es necesario para el crecimiento económico a largo plazo.**



# Bolsa de Comercio de Buenos Aires

Desarrollo de Mercado de Capitales

[id@bcba.sba.com.ar](mailto:id@bcba.sba.com.ar)

[www.bcba.sba.com.ar](http://www.bcba.sba.com.ar)