



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**



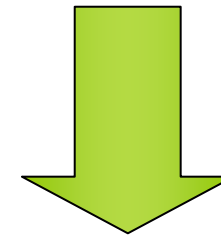
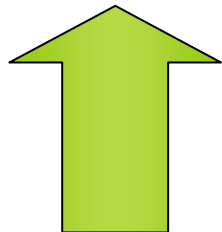
El cambio climático desde el punto de vista financiero

¿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 CO₂E 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**



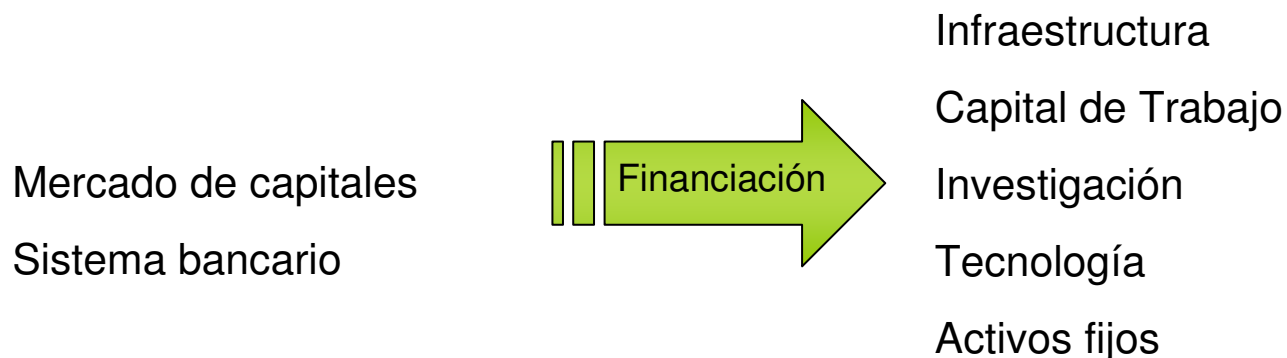
Adaptación

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) 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) 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

www.bcba.sba.com.ar