



Al servicio
de las personas
y las naciones

Moviendo Montañas

Movilizando
el capital privado para
biodiversidad y ecosistemas

Iniciativa Finanzas para la Biodiversidad

 **Financiamiento para la Naturaleza**



Agradecimientos

La Iniciativa Finanzas para la Biodiversidad (BIOFIN) agradece el apoyo que nos ofrecen nuestros aliados: la Unión Europea y los Gobiernos de Alemania, Suiza, Noruega y Flandes para realizar esta publicación.

Este documento fue elaborado como suplemento del Manual de Trabajo 2018 de BIOFIN, el cual se elaboró a partir de las lecciones y aportaciones generadas con la implementación de la Iniciativa en 30 países: Belice, Brasil, Botsuana, Bhután, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, Fiyi, Georgia, Guatemala, India, Indonesia, Kazajstán, Kirguistán, Malasia, México, Mongolia, Mozambique, Perú, Filipinas, Ruanda, Seychelles, Sudáfrica, Sri Lanka, Tailandia, Uganda, Vietnam y Zambia.

Massimiliano Riva, perteneciente al PNUD, es el autor principal del documento. El equipo global de BIOFIN conformado por Marco Arlaud, Mariana Bellot, Tracey Cumming, Onno van den Heuvel, James Maiden, Midori Paxton, Andrew Seidl y Annabelle Trinidad, brindaron orientación y sugerencias y revisaron el trabajo.

Insumos adicionales, así como revisiones fueron hechos por Anders Nordheim (Iniciativa de Finanzas UNEP), David Meyers (Alianza para las Finanzas de la Conservación), Eva Maria Mayerhofer (Banco Europeo de Inversiones), Frank Hawkins (UICN), Fred Werneck (Clarmondial), John Tobin- de la Puente (Cornell University), Joshua Bishop (WWF), Marcos Mancini (PNUD Consulta), Nicolas Pascale (Blue Finance) y Tenke Andrea Zoltani (Better Finance y PNUD).

El Equipo global de BIOFIN desea agradecer asimismo a todas las personas que han realizado importantes contribuciones, incluyendo a Marco Arlaud por perfilar los casos de estudio de BIOFIN; James Maiden por la gestión de producción; Amanda Whyte por la edición y Stella Pongsitanan por el diseño.

Créditos de fotos:

Portada: ©Gary Powell, editado por Stella Pongsitan

Páginas: ©Dudarev Mikhail pp 42. ©Iniciativa Ecuador pp. 59.

©Gregoire Dubois pp. 4, 10, 20, 22, 28, 37, 41, 46, 53, 56. ©Gudkov

Andrey pp. 49. ©Jakub Barzycki pp. 57. ©PNUD Perú pp. 32, 44.

©PNUD India pp. 18.

Cita sugerida: PNUD (2020) Moviendo Montañas: Movilizando capital privado para la biodiversidad y los ecosistemas. Nueva York.

Disponibles en: www.biodiversityfinance.org y www.undp.org.

Las opiniones expresadas en esta publicación pertenecen a sus autores y no reflejan necesariamente las de las Naciones Unidas, incluido el PNUD, o las de los Estado Miembro de la ONU.

Copyright © 2020. Todos los derechos reservados.

Derechos: Se autoriza la reproducción de esta publicación para fines educativos u otros fines no comerciales sin previa autorización por escrito del titular de los derechos de autor, siempre y cuando se reconozca plenamente la fuente. Se prohíbe la reproducción de esta publicación para su venta u otros fines comerciales sin previa autorización por escrito del titular de los derechos de autor. La designación de entidades geográficas en este libro y la presentación del material no implican la expresión de opinión alguna por parte del PNUD respecto de la situación jurídica de ningún país, territorio o zona, o de sus autoridades, ni respecto a la delimitación de sus fronteras o límites.

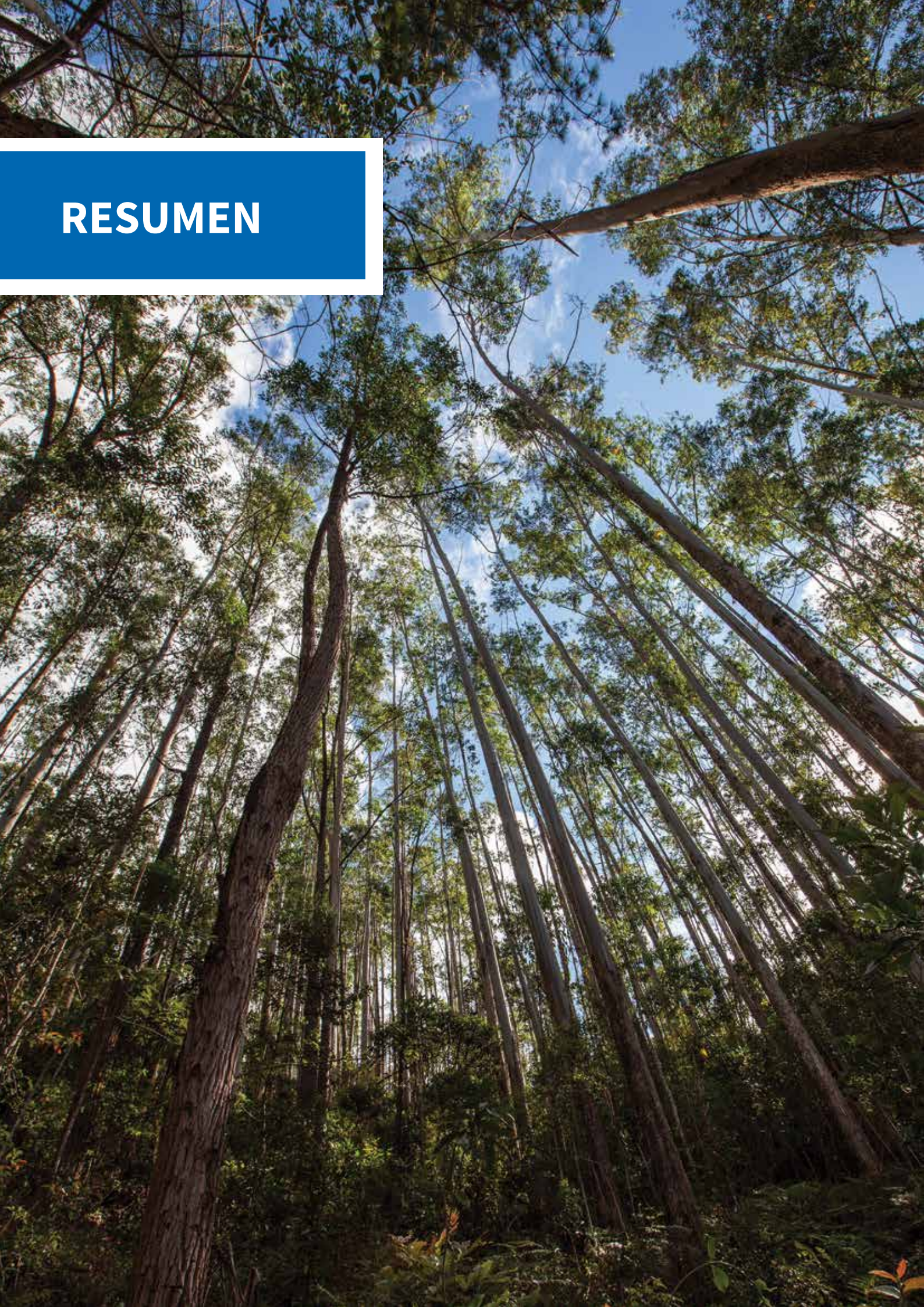
United Nations Development Programme, 1 United Nations Plaza
New York, NY, 10017 USA.



Índice

Índice	3
Resumen ejecutivo.....	4
Capítulo 0: Invirtiendo en la naturaleza.....	10
Capítulo 1: Dependencias, impactos, retornos y riesgos.....	18
Dependencias en la naturaleza: un marco común de gestión de riesgos.....	19
Impacto positivo en la conservación.....	22
Beneficios financieros de la naturaleza.....	26
Colaboración público-privada	30
Capítulo 2: El mercado.....	32
Mercado por sector geográfico y económico	34
Una nueva generación de inversionistas	36
Instrumentos financieros.....	39
Ampliando la cartera de inversión.....	41
Capítulo 3: Brindando soluciones financieras para la naturaleza	42
1. Promoción de prácticas comerciales sustentables.....	46
2. Estrategias de inversión y productos que aportan impactos medibles en la biodiversidad	50
3. Colaboración público-privada para fomentar la innovación y crear mercados sustentables.....	55
Anexo 1: Lista de fondos de inversión de impacto y administradores de fondos en países en desarrollo.....	60
Anexo 2: Lista de aceleradores de impacto	64

RESUMEN



Las generaciones presentes y futuras podrán seguir beneficiándose de las especies terrestres y marinas y de los recursos naturales únicamente si se protege la biodiversidad. El costo de la protección ambiental —tradicionalmente asumido por los gobiernos y las ONG— es alto. Sin embargo, el costo por no proteger nuestra biodiversidad es mucho mayor, pues corremos el riesgo de perder los medios para sustentar la vida. La conservación de nuestro medio ambiente y el establecimiento de ecosistemas sustentables requerirán un mayor involucramiento del sector privado, un rápido mejoramiento de los negocios sustentables y de la infraestructura verde y nuevos acuerdos financieros.

La economía global depende en gran medida de ecosistemas funcionales para obtener alimentos, combustible, fibra, regulación climática, recursos acuíferos, calidad del aire y muchos otros productos y servicios esenciales. Estos vínculos vitales —o dependencias de la naturaleza— modelan los riesgos y oportunidades económicas. Es conocido que el sector privado debería compensar su impacto en el ambiente, pero es menos conocido cómo podría beneficiarse el sector privado de la biodiversidad, la conservación y restauración de ecosistemas.

Sin embargo, hay evidencia creciente que indica que la inversión en estas áreas no sólo es benéfica y asequible, sino que también puede ser muy rentable; dicha evidencia está incrementando la confianza de los inversionistas. Los ecosistemas resilientes empiezan a desempeñar un papel más significativo en negocios que están dispuestos a transitar hacia la producción sustentable con bajas emisiones de carbono para evitar el cambio climático y proteger la biodiversidad.

El sector privado también puede contribuir a la conservación de los ecosistemas a través de la inversión social y filantropía, pero éstas son insuficientes para encausar a las economías hacia una dirección más sustentable. Para prevenir lo que los científicos predicen como la sexta extinción masiva en la Tierra, y regenerar los ecosistemas degradados, es necesario un cambio sistémico con urgencia. Esto requiere pensar más allá de la filantropía y la responsabilidad corporativa social, aún con lo importante que son, y redirigir las decisiones de inversiones cotidianas del sector privado e instituciones financieras para detener la pérdida de biodiversidad, restaurar y conservar los recursos naturales y promover el uso sustentable de recursos naturales.

Los actores del sector privado ya están involucrados en implementar soluciones financieras para la biodiversidad y los ecosistemas; por ejemplo, pago de impuestos, realizar pagos por servicios de ecosistemas como prestadores/asesores de servicios y, cada vez más, como inversionistas. Diversas compañías han empezado a invertir colaborando con agencias gubernamentales. Utilizan productos financieros (verdes) a la medida, reforman sus prácticas de negocios para que éstas sean ambientalmente responsables y realizan proyectos en sectores como la agricultura, turismo e infraestructura para evitar, mitigar o compensar los impactos negativos de sus operaciones o, cada vez más, producen intencionalmente impactos positivos en la biodiversidad y los ecosistemas.

Este cambio, por parte de los inversionistas con fines de lucro, de mitigar los impactos negativos a diseñar impactos positivos ha sido gradual y bien recibido. Los inversionistas comprenden que el impacto y la dependencia económica en la naturaleza están directamente vinculados a las pérdidas y ganancias financieras.

Las ganancias pueden obtenerse del uso eficiente de los recursos naturales, por ejemplo, prácticas sustentables que produzcan menos contaminación, reduzcan el costo de manejo de residuos o, a través de la competitividad de precios: soluciones basadas en la naturaleza para mejorar la calidad del agua o sembrar manglares para proteger áreas costeras de los desastres naturales, lo cual es más barato que usar infraestructura fabricada. Las ganancias también pueden obtenerse de la gestión de riesgos mejorada, en particular riesgos reputacionales, riesgos regulatorios, riesgos de cadenas de valor (calidad de los insumos) y de cultivar nuevas líneas de negocios ecológicas: ecoturismo y productos naturales de gama alta.

Este documento de referencia sobre el [Manual de trabajo 2018 de la Iniciativa Finanzas para la Biodiversidad \(BIOFIN\)](#) busca mejorar la colaboración público y privada para desbloquear capital privado para la biodiversidad y los ecosistemas. Está dirigido a los profesionales financieros en biodiversidad, instituciones financieras, agencias de conservación e inversionistas del sector privado. El objetivo de BIOFIN es poder ayudarlos a encontrar soluciones creativas y apropiadas del sector privado para conservar la biodiversidad y los ecosistemas y, al hacerlo, contribuir al movimiento global que está empujando las barreras de la inversión privada en la conservación y observando atentamente los beneficios, riesgos y rendición de cuentas.



Información clave

Desbloqueo de capital privado para la biodiversidad y ecosistemas canalizando inversionistas



En mercados orientados a nuevos impactos

Conservación e inversión de impacto

La encuesta de la GIIN (Global Impact Investing Network) reveló que el 3% de los activos de inversión de impacto (US\$3.2 mmd) están etiquetados para conservación.

Total de activos bajo gestión para conservación

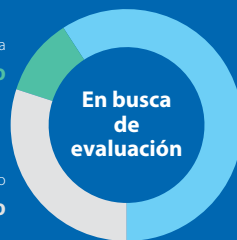


US\$3.152 mmd

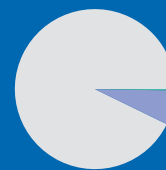
Comienzo de asesoría

11%

Incremento
30%



Mantenimiento
59%



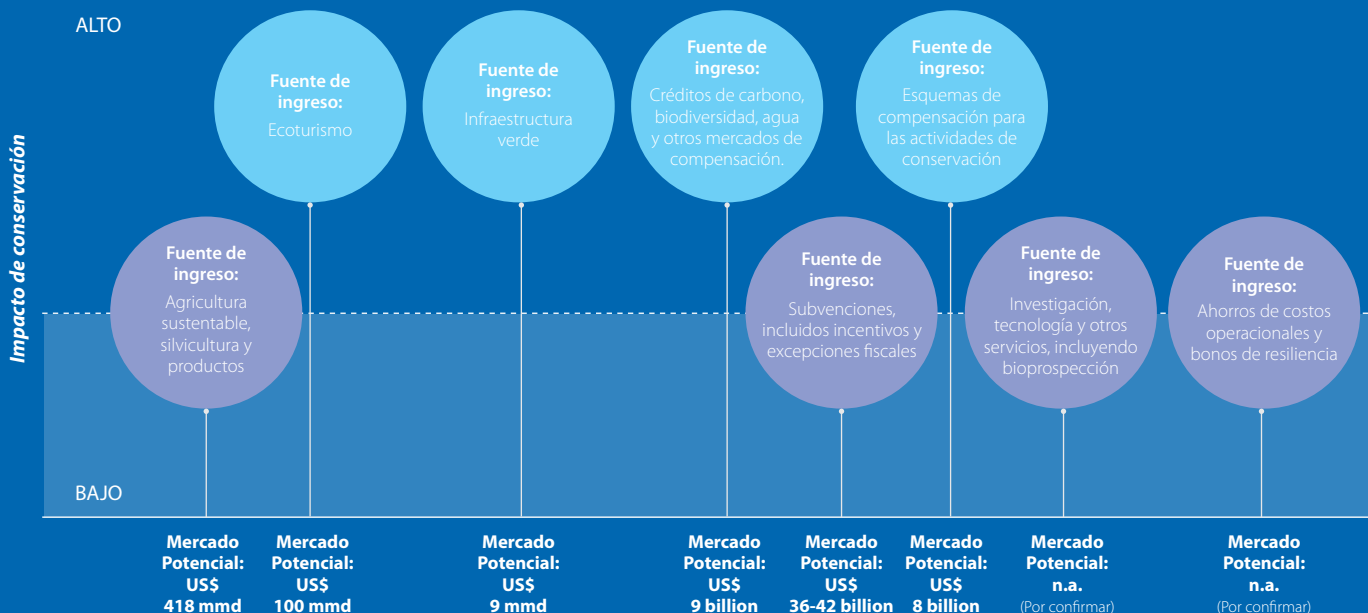
Porcentaje de Mercados Emergentes
0.3%

Porcentaje de Mercados Desarrollados
7%

Fuente: Encuesta Anual de Inversionistas de Impacto, 2018, GIIN

Que valoren las oportunidades de mercado en la naturaleza

Oportunidades de mercado



Que resulten en un impacto positivo y la conservación de la naturaleza

Impacto en la conservación

<p>Disminución de peligro de extinción para diversas especies.</p>	<p>Detener la pérdida de ecosistemas terrestres y marinos.</p>	<p>Restauración de ecosistemas terrestres y marinos, incluyendo humedales.</p>	<p>Reducción de amenazas para los arrecifes de coral.</p>	<p>Punto final a los conflictos por combustibles fósiles, agua, alimentos y tierras.</p>
<p>Detener la contaminación marina.</p>	<p>Detener la descarga de aguas residuales al medioambiente.</p>	<p>Disminución de los riesgos a la producción agrícola global por falta de polinizadores.</p>	<p>Incrementar sustentablemente la productividad de las tierras severamente dañadas.</p>	<p>Disminuir la vulnerabilidad 100-300 millones de personas que viven en zonas costeras inundables.</p>

La biodiversidad y los ecosistemas funcionales brindan grandes oportunidades de negocio. El valor de las oportunidades incrementales de mercado hasta el 2030, brindados por servicios de ecosistemas forestales se estima en US\$356 mmd.¹ Varios inversionistas dedicados a la conservación encuestados por Ecosystem Marketplace declararon que esperan (algunos ya lo lograron) tasas de rentabilidad del 5 al 10%, y algunos encuestados esperan tasas del 10% o más. Si el emprendimiento y el capital se desbloquean y la colaboración público-privada se vuelve más eficaz, es posible crear un argumento comercial para invertir en la biodiversidad y los ecosistemas.

Nuevos y mejores productos financieros son necesarios para desbloquear el capital privado y sortear los obstáculos. Los principales obstáculos para que los emprendedores de la conservación movilicen fondos comunes han sido las dificultades para desarrollar suficientes proyectos financiados, es decir crear oportunidades sólidas de negocios con perfiles de mercado con una relación riesgo-beneficio aceptable. Para avanzar, los prestadores de servicios financieros (comerciales y sin fines de lucro) pueden ayudar a los negocios verdes prometedores a desarrollar modelos de negocio viables y sistemas confiables de medición de impacto necesarios para atraer inversionistas.

Aunque hay evidencia de que las inversiones privadas en biodiversidad y los ecosistemas han crecido (ver Capítulo 3), aún existe un vasto potencial para expandir los tipos de proyectos y compañías financiadas e incrementar la red de inversiones. La mayoría de los negocios y mercados amigables con la biodiversidad aún no están bien desarrollados. Esto se debe a la falta de conocimiento sobre negocios, condiciones del mercado desfavorables y altos costos de producción para convertir los sistemas de producción existentes en sistemas amigables con la biodiversidad, entre otros factores.

Algunos retos están directamente relacionados con los negocios basados en la naturaleza, como la silvicultura sustentable o la agricultura orgánica, pues requieren inversiones a largo plazo y los beneficios se pueden obtener después de varios años; otros retos están relacionados con la macroeconomía del país y el ambiente de negocios. Estos retos pueden atenderse a través de la colaboración público-privada y por medio de asociaciones.

Globalmente, la cartera de inversión aún está en desarrollo; algunas inversiones están configuradas según atractivos modelos de negocios, pero otros, quizás la mayoría, dependen de disposiciones regulatorias o subvenciones públicas. Algunas empresas (o proyectos), por diseño, únicamente producirán flujos de efectivo varios años después de la inversión, por ejemplo, la reforestación y forestación. Algunos beneficios ambientales, incluso si están, en teoría, reconocidos y son valorados como la captura de carbono, aún son difíciles de monetizar y permanecen subvaluados.

Las características mencionadas pueden esperarse de cualquier mercado joven. Si la fórmula riesgo-rendimiento no logra graduar una inversión en una transacción de mercado, existe un nicho de oportunidad para que las finanzas públicas ayuden a desbloquear este capital. El capital preferencial o subvenciones pueden ser un mecanismo efectivo para producir

un gran impacto. Las autoridades públicas y organizaciones de conservación necesitan capacitarse para gestionar eficazmente sus contrapartes, ejecución y riesgos, y determinar el nivel y tipo de apoyo requerido para desbloquear inversiones privadas.

A pesar de los retos, varios inversionistas están planeando recaudar más capital para la conservación. El número de fondos y servicios de asesoría para la conservación han crecido a ritmo constante. Asimismo, se espera que la tecnología y las “Fintech” —aplicación de nuevas tecnologías en el sector financiero— reduzcan los costos de transacción además de facilitar la medición y monitoreo de impacto.

El panorama de las finanzas de la biodiversidad sigue evolucionando. Los flujos financieros, nacionales e internacionales, han crecido en números y volumen. Los límites entre el sector público y el privado, y entre lo lucrativo y sin fines de lucro se están borrando. Hay más variedad y número de instrumentos financieros, estrategias, inversionistas, proveedores y mecanismos de ejecución que nunca.

BIOFIN investiga soluciones financieras para movilizar y dirigir capital privado hacia proyectos y negocios nacionales y locales de biodiversidad. Apoya la aplicación de soluciones financieras priorizadas a través de un enfoque participativo y basado en evidencias descrito en el Manual de Trabajo de BIOFIN.

Algunos ejemplos relevantes son:



La promoción de prácticas comerciales sustentables a través de:

- Alianzas de negocios para la biodiversidad
- Estándares de sostenibilidad y certificación
- Cadenas de valor y abastecimiento sustentables



El desarrollo de nuevas estrategias de inversión y productos que aporten impactos medibles en la biodiversidad como:

- Financiamiento colectivo (crowdfunding)
- Seguro de riesgo de desastres
- Bonos verdes, azules y *suksuk* (bonos indonesios islámicos **Vease aquí**).
- Inversión de impacto en conservación.



Colaboración público-privada para fomentar la innovación y crear mercados sustentables

- Áreas protegidas no estatales y gestión conjunta de áreas protegidas
- Incentivos para los negocios de conservación
- Bancos verdes y facilidades de préstamos apoyados por el Estado

El siguiente esquema muestra lo que BIOFIN puede hacer para lograr establecer éstas y otras soluciones financieras.

¹ <http://report.businesscommission.org/report>

Papel de BIOFIN

Inversión privada en conservación



Asesora negocios para ayudarlos a desarrollar estrategias y alinear sus procesos con los Objetivos de Desarrollo Sustentable.

- Fomenta nuevas alianzas de negocios que integran la biodiversidad en el diseño de productos financieros y comerciales.
- Promueve la adopción de prácticas de medición de impacto por parte de las compañías y el sector financiero.



Apoya el desarrollo de políticas, marcos regulatorios, cumplimiento y certificación de normas.

- Promueve un marco propicio para la inversión privada en conservación y opciones para políticas que disminuyan riesgos.²
- Introduce señales políticas en los lineamientos de las inversiones privadas en políticas, estrategias y planes de conservación.
- Introduce y apoya los estándares y certificaciones verdes, relevantes para la biodiversidad.



Trabaja con incubadoras de negocios y aceleradoras de ODS (Objetivos de Desarrollo Sustentable)

- Fomenta la capacidad de las organizaciones de conservación para diversificar sus ingresos por medio de inversiones de impacto y a través de la gestión conjunta de áreas protegidas, entre otros.
- Desarrolla las capacidades de negocios basados en la naturaleza por medio de programas de incubación y aceleración.



Desarrolla mecanismos financieros que mezclan finanzas privadas e internacionales para los ODS.

- Apoya las evaluaciones de mercado y estudios de viabilidad para crear prototipos y escalar los vehículos de inversión innovadores.



Desarrolla marco de trabajos de bonos temáticos (ODS, verdes, de impacto, etc.) y su monitoreo.

- Adapta marcos de trabajo para el sector público y estrategias financieras nacionales sustentables adecuadas a las necesidades del sector privado.
- Crea marcos de trabajo para las alianzas público-privadas con relación a los instrumentos de ingreso fijo.



Crea sistemas de gestión de datos e información que permiten rastrear las finanzas públicas y privadas para lograr los ODS.

- Desarrolla y prueba una metodología para contabilizar los gastos del sector privado en biodiversidad.

*Estas tareas se realizan junto con el Finance Sector Hub del PNUD desde agosto de 2019.

² La eliminación de los riesgos de las políticas busca eliminar las barreras subyacentes que son las causas fundamentales de los riesgos de las inversiones. Estos instrumentos incluyen, por ejemplo, el apoyo al diseño de políticas, la creación de capacidad institucional, la evaluación de recursos y el desarrollo de aptitudes. Esto difiere de la reducción de riesgos financieros, que busca transferir directamente los riesgos que los inversores se enfrentan a los actores públicos. Los instrumentos de reducción de riesgos financieros incluyen: garantías de préstamos y seguros de riesgo político.

Capítulo 0

Invirtiendo en la naturaleza





“Sin un propósito claro, ninguna compañía, pública o privada, puede lograr todo su potencial. A la larga, perderá la confianza de los accionistas clave”

Laurence Douglas Fink, CEO de BlackRock.

“Existe un gran caso de negocios para invertir en la naturaleza. La biodiversidad y el crecimiento económico pueden ir de la mano”

Jonathan Taylor, Vice-Presidente del Banco Europeo de Inversiones.

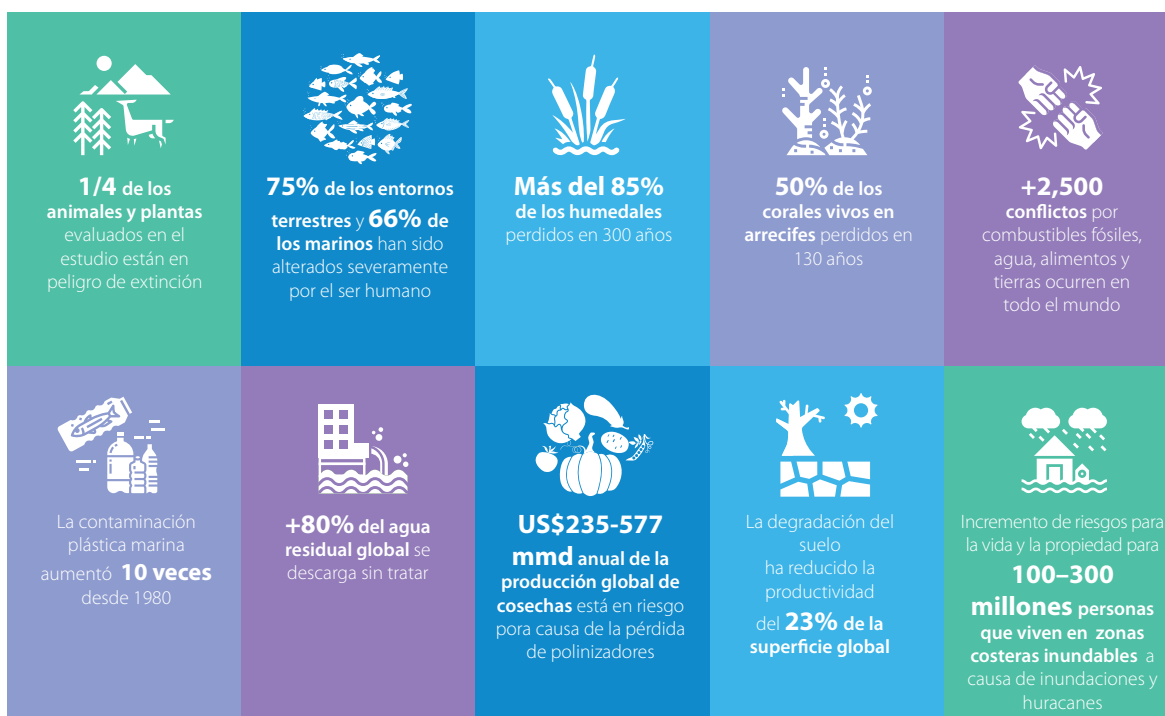
El **Capítulo 0** presenta conceptos y definiciones clave para contextualizar la necesidad del capital privado en la conservación. Concluye describiendo el propósito del documento junto con los objetivos de la Iniciativa Finanzas de la Biodiversidad.

Además de los argumentos para preservar otras especies, las generaciones presentes y futuras pueden beneficiarse sustentablemente de las especies terrestres, marinas y recursos naturales al expandir y financiar negocios sustentables e infraestructura verde.

La economía global depende en gran medida de ecosistemas funcionales para obtener alimentos, combustible, fibra, regulación climática recursos acuíferos, calidad del aire y muchos otros productos y servicios esenciales. Estos vínculos importantes

—o dependencia de la naturaleza— modelan los riesgos y oportunidades económicas. Existe evidencia creciente de que invertir en la biodiversidad y los ecosistemas no sólo es asequible sino redituable. Esto brinda la certeza a los inversionistas de que la inversión privada en la naturaleza es posible y necesaria.³ Los ecosistemas resilientes serán cada vez más importantes para los negocios dispuestos a cambiar de una producción baja y “suficiente” de carbono hacia una producción sustentable para evitar el cambio climático y proteger la biodiversidad teniendo en cuenta los derechos y modo de vida de los trabajadores.

Figura 0.1: La biodiversidad y los ecosistemas corren peligro: una evaluación del IPBES⁴



³ CPIC visto en: <http://cpicfinance.com/resources/related/reports/> ofrece una lista de recursos que resalta el potencial de la inversión privada en la conservación.

⁴ Resumen para los encargados de la formulación de políticas del informe de evaluación mundial sobre la diversidad biológica y los servicios de los ecosistemas de la Plataforma intergubernamental científico-normativa sobre diversidad biológica y servicios de los ecosistemas- versión del 6 de mayo de 2019.

La evaluación de la Plataforma Intergubernamental Científico-Normativa sobre Diversidad Biológica y Servicios de los Ecosistemas (IPBES) 2019 destacó la velocidad y volumen de pérdidas concernientes a la biodiversidad del planeta y la degradación de los ecosistemas. La creciente tasa de extinción de especies señala la inevitabilidad de la sexta extinción en masa de la Tierra.⁵ Es crucial propiciar una economía verde global basada

en el compromiso de salvaguardar el medio ambiente y basada en la experiencia y riqueza empresarial de las nuevas alianzas público-privadas para detener la pérdida de biodiversidad y lograr los ODS 14 (Vida bajo el agua) y 15 (Vida en la tierra). Todos los sectores económicos tienen que contribuir para conservar la biodiversidad, ecosistemas y su gestión sustentable.

Recuadro 0.1: Biodiversidad y ecosistemas explicada para negocios



La diversidad biológica o biodiversidad se refiere a la variedad de vida en la Tierra, como plantas, animales, hongos, microorganismos y la interacción e interdependencia entre ellos. Al menos 40% de la economía mundial y 80% de las necesidades de los pobres derivan de la naturaleza.⁵ Una rica biodiversidad brinda oportunidades para descubrimientos médicos, desarrollo económico y respuestas adaptativas a los retos emergentes como el cambio climático. Por el contrario, una biodiversidad mermada limita estas oportunidades y amenaza todas las formas de vida.

La supervivencia humana depende de los recursos naturales como los combustibles, agua limpia, madera, frutas, cosechas y pescados, los cuales, a su vez, dependen de sus ecosistemas.

Esta inmensurable riqueza sin igual está en peligro. La biodiversidad está disminuyendo críticamente a causa de un conflicto entre intereses privados y públicos, políticas y gobernanza ineficaces o financiamiento ineficaz. Los causantes impulsores de cambio con mayor impacto global son, en orden:

- ① Cambios de uso de suelo y agua
- ② Explotación directa de organismos
- ③ Cambio climático
- ④ Contaminación e;
- ⑤ Invasión de especies exóticas.⁶

Es momento de que el sector privado actúe conjuntamente, colaborando con el gobierno y la sociedad civil.

El punto de salida para los líderes e inversionistas de negocios es apreciar el valor monetario de la biodiversidad y los ecosistemas. El capital natural es un concepto que vincula el lenguaje científico y natural con los valores de los negocios. Medir el capital natural —la reserva de recursos renovables y no renovables (plantas, animales, aire y agua) que beneficia a la gente— y el valor económico de los servicios de ecosistemas relacionados permite la adecuada valoración de la biodiversidad y los ecosistemas.

La biodiversidad brinda una riqueza de bienes y servicios a la economía y la sociedad humana. Una amplia gama de recursos biológicos se utiliza en la industria para proveer de bienes agrícolas, medicamentos y fibras, entre otros. Las cosechas dependientes de polinizadores contribuyen con el 35% del volumen global de la producción con un valor de mercado anual de entre US\$235-577 mmd (en 2015).⁷ El turismo de arrecifes de coral se estima en US\$36 mmd.⁸

Las compañías e inversionistas suelen confrontarse con las opciones relacionadas entre conservar el capital natural o beneficiarse de los ecosistemas naturales. Nueva York, por ejemplo, tuvo que elegir entre construir una costosa planta de tratamiento de aguas o conservar una gran cuenca, y optó por lo segundo después de realizar un análisis integral de costo-beneficio.⁹

El ejemplo de que Nueva York haya elegido la opción natural por ser más efectiva, resalta cómo las soluciones basadas en la naturaleza pueden ser alternativas financieramente viables.¹⁰

⁵ <https://www.conservation.org/blog/why-is-biodiversity-important>

⁶ IPBES reportes de evaluación, visto en <https://www.ipbes.net/assessment-reports>

⁷ www.fao.org/news/story/en/item/384726/icode

⁸ Mapeo del valor y la distribución mundial del turismo en los arrecifes de coral, www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0308597X17300635

⁹ El caso de la ciudad de Nueva York se perfiló en numerosas publicaciones y estudios de casos. Por ejemplo: Jeffrey W. Hanlon, *Watershed Protection to Secure Ecosystem Services*, The New York City Watershed Governance Arrangement

¹⁰ La UICN define las soluciones basadas en la naturaleza como "acciones para proteger, gestionar de forma sustentable y restaurar los ecosistemas naturales o modificados, que abordan los desafíos de la sociedad de manera efectiva y adaptable, proporcionando simultáneamente beneficios para el bienestar humano y la biodiversidad".

Invertir en biodiversidad y los ecosistemas puede realizarse a través de nuevos productos financieros y prácticas de negocios y por compañías o proyectos de infraestructura que:

a) mitiguen impactos negativos (hagan menos daño/no dañen) o, b) produzcan impactos positivos. El recuadro 0.2 describe las estrategias de inversiones sustentables utilizadas por el mercado.

Recuadro 0.2: Definiciones clave: estrategias de inversión



La definición de la inversión privada en la biodiversidad y los ecosistemas es: "las inversiones con fines de lucro que tienen como objetivo (intención) generar un impacto positivo medible en la biodiversidad y los ecosistemas". El impacto de conservación debe ocurrir en el momento de hacer la inversión junto con el compromiso de medir ese logro y cualquier otro resultado. Esta definición es coherente con definiciones similares a la de Global Impact Investing Network (GIIN)¹¹ para la inversión de impacto y de Forest Trends para las inversiones en conservación.¹²

Los términos "biodiversidad", "ecosistemas" y "conservación" convergen en su significado y se utilizan indistintamente en este documento cuando se adjuntan a términos financieros.

Las siguientes estrategias de inversión se denominan comúnmente inversiones "sustentables" o "responsables". Esta categorización es pertinente para la conservación, incluso si en la mayoría de los casos, estas estrategias no están disponibles o no pueden aplicarse debido a la falta de infraestructura de mercado y el volumen de las transacciones. La falta de consenso en cuanto a los límites o las definiciones legales ha llevado a que se usen indistintamente.

Esta lista de estrategias de inversión sustentable se deriva de la Alianza Mundial para la Inversión Sustentable.

- ① **Selección negativa** excluye a ciertas empresas de una inversión, por ejemplo, la construcción de una cartera sin deforestación o libre de aceite de palma.
- ② **Selección positiva (*best-in class*)** elige a las empresas en función de su rendimiento, destacando los ejemplos positivos de productos respetuosos con la biodiversidad y las prácticas socialmente responsables.
- ③ **Selección basada en normas** excluye a las empresas de una inversión si no cumplen con las normas aceptadas internacionalmente como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas.
- ④ **Inversión socialmente responsable (ESG)** se centra en la evaluación de la integración de los factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en la toma de decisiones de inversión.
- ⑤ **Inversión temática de la sustentabilidad** tiene un significado amplio e incluye productos financieros como los bonos verdes, azules y sukuk y, más recientemente, bonos de sustentabilidad.
- ⑥ **Inversión de impacto** incluye una intención explícita de producir un impacto positivo, y eso requiere que sea medido y comunicado con respecto a los objetivos previstos.
- ⑦ **Participación de las empresas y labor de los accionistas** tiene por objetivo invitar a las empresas a atender los problemas ambientales y sociales mediante las acciones y los derechos de los accionistas.

¿Pueden las personas y las compañías aceptar el impacto más allá de las ganancias invirtiendo en ser más eficientes y causar menos daño? ¿Los inversionistas valorarán a las compañías comprometidas y adoptarán estrategias de financiamiento sustentable? La respuesta afirmativa a estas preguntas ha promovido investigaciones y proyectos piloto que han arrojado luz sobre la complicada relación entre los negocios lucrativos, estrategias de inversión y el bienestar del planeta. Los modelos de negocios sustentables, las tecnologías y los mercados de capital alineados pueden cambiar la trayectoria actual.

Una nueva generación de consumidores, líderes empresariales e inversionistas están aceptando esta responsabilidad. Conservar la naturaleza se está viendo no sólo como un imperativo moral, sino

como una oportunidad de negocio para compañías e inversionistas. Cuatro factores están dirigiendo el interés hacia la biodiversidad y los ecosistemas por parte del sector privado:¹³

1. Disposición de mitigar los riesgos de negocio relativos a la interrupción de operaciones, suministros o daños reputacionales
2. Necesidad de adherirse a las normas de transparencia, trazabilidad, responsabilidad ambiental y otros estándares.
3. Deseo de obtener una participación ganadora en nuevos mercados y establecer relaciones con clientes futuros y;
4. Apertura para establecer y construir buenas relaciones con los accionistas.

¹¹ <https://thegiin.org/impact-investing/>

¹² State of Private Investment in Conservation 2016 - *Forest Trends*.

¹³ El Foro Económico Mundial y Tufts Fletcher School vistos en: www.weforum.org/agenda/2015/09/4-reasons-companies-should-invest-in-sustainable-development

El caso de negocio para las inversiones privadas en conservación se está volviendo más evidente. Los mercados para bienes producidos de forma benéfica para la biodiversidad han crecido con rapidez, la mayoría de ellos relacionados con alimentos orgánicos y cadenas de valor de madera certificadas. Conforme se ha expandido el mercado para productos éticos, las estrategias de financiamiento de los vendedores tradicionales han enfrentado retos y han respondido positivamente. El sector financiero también ha respondido al valorar la sustentabilidad. Las compañías en el top quintil más alto del índice ESG mostraron rendimientos medios más altos en capital comparados con los del quintil inferior. Las compañías con ESG más altos fueron valoradas como premium sobre sus pares sobresalientes con índices más bajos.¹⁴

A pesar de los argumentos convincentes, esta transformación no se ha dado a la velocidad requerida para conservar los ecosistemas con biodiversidad en estado crítico. ¿Qué impide que haya inversiones sustanciales que mitiguen el impacto en la biodiversidad y los ecosistemas? ¿Qué impide a los inversionistas considerar la biodiversidad al tasar valorar los productos y tasar los riesgos financieros? ¿Qué impide invertir en negocios basados en la naturaleza? Contestar estas preguntas requiere un cambio más notable en la forma en la que las compañías privadas ven las oportunidades de inversión en biodiversidad y los ecosistemas y la forma en que los actores públicos y filantrópicos actúan para corregir las fallas de mercado y catalizar el capital privado.¹⁵

A pesar de su potencial, la inversión privada por sí sola no es una panacea o sustituto del financiamiento público, la filantropía o la ayuda oficial al desarrollo (AOD). El financiamiento público, los subsidios y las donaciones son factores esenciales para la movilización de recursos para biodiversidad ya que no todas las actividades de conservación tienen oportunidades de inversión. La colaboración efectiva entre los actores privados y públicos es la respuesta. Las políticas y previsiones regulatorias serán necesarias para crear rendimientos financieros suficientes, incluyendo la eliminación de subvenciones nocivas (fertilizantes químicos), el establecimiento de mercados regulados (financiamiento de carbono y hábitats naturales) esquemas de compensación (pagos por servicios ambientales) y la designación de incentivos públicos.

Sólo las acciones conjuntas, privadas y públicas, pueden obtener resultados a la velocidad requerida. Los inversionistas privados (desde emprendimientos orientados a lo social, pasando por individuos con alto poder adquisitivo, hasta fondos de pensiones e inversionistas institucionales) pueden contribuir con una porción de los US\$200-300 mmd necesarios cada año para conservar los ecosistemas más importantes del mundo; no como un costo sino como una inversión. Esto es sólo una pequeña fracción de la riqueza mundial y de lo que se registra como financiamiento sustentable es decir, US\$31 billones mmd en activos gestionados.¹⁶



¹⁴ MSCI, Foundations of ESG Investing – Part 1: How ESG Affects Equity Valuation, Risk and Performance, 2017 accessed at www.msci.com/www/research-paper/foundations-of-esg-investing/0795306949. Hay pruebas limitadas sobre la causalidad.

¹⁵ Situación en la que la asignación de bienes y servicios por parte de un mercado libre conduce a una pérdida neta de valor económico.

¹⁶ 2018 Global Sustainable Investment Review, consultado en www.gsi-alliance.org/wp-content/uploads/2019/06/GSIR_Review2018F.pdf

Iniciativa Finanzas para la Biodiversidad (BIOFIN)

¿Cuál es el propósito de este suplemento al manual de trabajo de BIOFIN?

Este documento de referencia complementario sobre el manual de trabajo 2018 de la Iniciativa Finanzas para la Biodiversidad (BIOFIN) busca mejorar la colaboración público y privada para movilizar capital privado para la biodiversidad y los ecosistemas. Está dirigido a los profesionales financieros en biodiversidad, instituciones financieras, agencias de conservación e inversionistas del sector privado. El propósito de BIOFIN es ayudar a encontrar soluciones creativas y apropiadas del sector privado para conservar la biodiversidad y los ecosistemas y, al hacerlo, ayudar al movimiento global que está empujando las barreras de la inversión privada en la conservación y observando atentamente los beneficios, los riesgos y rendición de cuentas.

Iniciativa Finanzas para la Biodiversidad y manual de trabajo



El manual de trabajo BIOFIN (edición 2018) surge de las experiencias y lecciones aprendidas al implementar BIOFIN en 35 países durante 2013-2018. BIOFIN utiliza evaluaciones detalladas a nivel país para desarrollar un plan de financiamiento para la biodiversidad, utilizando datos cualitativos y cuantitativos, metodologías innovadoras y aportaciones de expertos. Brinda un acercamiento innovador, progresivo y adaptable que permite a los países:

- Evaluar el **contexto político, institucional y económico** para las finanzas de biodiversidad y mapear las soluciones financieras existentes.
- Medir y analizar los **gastos en biodiversidad** de los sectores públicos y privados, los donantes y las organizaciones no gubernamentales (ONG)
- Realizar una estimación confiable del **financiamiento necesario** para lograr las metas de biodiversidad de cada país y compararlos con las inversiones en biodiversidad y otros recursos disponibles para su conservación;
- Desarrollar un plan de **finanzas para la biodiversidad** que identifique y movilice los recursos y políticas requeridas para implementar las soluciones financieras más adecuadas.

El **Análisis Institucional y de Políticas Públicas de BIOFIN** identifica sectores y compañías que pueden influir el financiamiento para la biodiversidad. En el PIR de las Islas Seychelles se observó que el 60% de la economía depende de la pesca y el turismo. Estas industrias están muy conectadas a los principales activos de capital natural como arrecifes de coral, pesquerías y biodiversidad marina. No obstante, sólo contribuyen parcialmente a la gestión y financiamiento sustentable de la biodiversidad que sustenta sus operaciones. En este caso, el Gobierno (a través de la Unidad Financiera para la Biodiversidad, fundada recientemente) trabaja con estas industrias para identificar y atender impactos y oportunidades para invertir en la biodiversidad, de donde reciben ganancias sociales y financieras derivadas de su uso sustentable.

En el **Análisis de Gastos en Biodiversidad (BER)**, el equipo de **BIOFIN** se acercó a colegas expertos del sector privado para recolectar y analizar datos sobre las finanzas de la biodiversidad para, primero, definir los gastos en biodiversidad para el sector privado y cómo las compañías pueden beneficiarse de la inversión incrementada en ésta. En Costa Rica, el equipo se asoció con la Cámara de Comercio e Industria para compilar un cuestionario sobre los gastos en biodiversidad en el sector manufacturero. En otros países como las Islas Seychelles, se realizaron talleres con operadores turísticos donde se sugirieron soluciones a las finanzas para la biodiversidad utilizando sus programas corporativos de responsabilidad social corporativa (CSR).

El **Plan de Soluciones de Financiamiento de la Biodiversidad (BFP)** concluye los análisis hechos por **BIOFIN** en los países para identificar oportunidades clave para financiar la biodiversidad y otras metas nacionales relacionadas. La mayoría de los BFP establecen que los beneficios son mayores cuando los gobiernos colaboran con el sector privado para conceptualizar y crear oportunidades para invertir en biodiversidad. Algunas soluciones financieras también pueden construirse al crear incentivos públicos para que el sector privado invierta en biodiversidad.



IMPULSORES DE CAMBIO EN LA BIODIVERSIDAD

Negativos

Políticas insustentables y prácticas en los sectores público y privado que llevan a:

- Transformación de hábitats
- Degradación y fragmentación de tierras y océanos
- Cambio climático
- Invasión de especies ajenas
Especies exóticas invasoras
- Contaminación
- Sobrecarga de nutrientes

Positivo

Políticas y prácticas de conservación, inversión y uso sustentable en el sector público y privado



RETOS FINANCIEROS

Financiamiento insuficiente asignado para los objetivos de biodiversidad

Planeación

- Soluciones financieras limitadas, utilizadas y conocidas
- Falta de visión compartida en el país
- Falta de herramientas/métodos/estrategias financieras adecuadas
- Implementación limitada de las ENBPA y los planes de manejo de las áreas protegidas

Instituciones

- Coordinación y capacidad de financiamiento limitadas para la biodiversidad
- Dispersión del conocimiento y falta de conciencia
- Compromiso insuficiente

Datos de referencia

- Datos de gastos desconocidos
- Necesidades financieras desconocidas

Financiamiento destinado hacia prácticas negativas para la biodiversidad

- Políticas y prácticas sectoriales insustentables

Subsidios perjudiciales



EL PROCESO BIOFIN

INSTITUCIONES

POLÍTICA

DATOS FINANCIEROS

VISIÓN/POLÍTICA FINANCIERA NACIONAL

SOLUCIONES FINANCIERAS

Soluciones financieras identificadas





RESULTADOS

Enfoque

TÉCNICOS

Análisis Institucional y de Políticas Públicas (PIR)

- Análisis de incentivos existentes y retos
- Análisis de políticas ambientales
- Soluciones financieras existentes
 - Opciones de política fiscal
 - Subsidios perjudiciales
 - Barreras para su implementación

Análisis del Gasto en Biodiversidad (BER)

- Gasto en biodiversidad estimado y analizado

Evaluación de Necesidades Financieras (ENF)

- Mejor entendimiento de necesidades financieras para la naturaleza

Plan de Soluciones de Financiamiento para la Biodiversidad (PSF)

- Plan financiero integral desarrollado y adoptado
 - Visión conjunta
 - Caso de inversión
 - Plan de acción

Implementación

- Soluciones financieras implementadas
- Políticas, planes y leyes mejoradas
- Integración de la biodiversidad en presupuestos nacionales y estatales

TRANSVERSALES

- Mecanismos para compartir conocimiento listos
- Productos de conocimiento desarrollados
- Nuevas y mejores alianzas
- Integración de la perspectiva de género
- Participación de actores clave y medios de comunicación
- Capacidades desarrolladas entre actores clave
- Campeones del financiamiento a la biodiversidad comprometidos y capacitados
- Compromiso de alto nivel de los oficiales de gobierno

Resultado

- ✓ Una fuerte capacidad nacional para analizar, diseñar y aplicar soluciones financieras
- ✓ Marco institucional propicio para los objetivos de financiamiento de la biodiversidad
- ✓ La conservación se reconoce como prioridad de inversión para el sector privado
- ✓ Ingresos generados
- ✓ Recursos realineados
- ✓ Recursos ejecutados con más eficiencia
- ✓ Costos evitados

Impacto

- Factores negativos de la pérdida de biodiversidad reducidos/ o eliminados
- Impulsores positivos de la gestión de la biodiversidad mejorados
- Reducción de necesidades financieras
- Logro de objetivos nacionales de biodiversidad
- Mejora y fomento al desarrollo sustentable
- Incremento general de la salud y la extensión de los ecosistemas y la conservación de la biodiversidad

Capítulo 1

Dependencias, impactos, retornos y riesgos





Cuando se piensa en la conservación de la biodiversidad, siempre se cree que es un trabajo del gobierno. Incluso si las entidades privadas quieren financiar algo, miran hacia la filantropía o la responsabilidad social corporativa; nadie ha pensado aún en desarrollar un modelo de finanzas sustentable para la conservación de la biodiversidad. Ahí es donde está la brecha”,

Rakesh Shejwal, Vice-presidente de Yes Bank

“Entre más grande sea la huella de la compañía, mayor es su oportunidad para reducir el impacto modificando su comportamiento”,

Mark R. Tercek, ex -CEO previo de The Nature Conservancy

El capítulo 1 describe las razones para que los inversionistas y las empresas privadas inviertan más en los ecosistemas y la biodiversidad. Describe las dependencias de la naturaleza y lo que se considera impacto positivo en la conservación. El capítulo revisa las fuentes de ingresos de la inversión en la naturaleza y concluye resaltando el papel crucial de la colaboración pública-privada y de las finanzas híbridas.

Dependencias de la naturaleza: un marco de trabajo para la gestión del riesgo

El sector privado tiene un rol para detener la pérdida de biodiversidad. Para desempeñar este papel, las compañías y proyectos primero tienen que comprender el impacto que sus actividades comerciales y financieras tienen en la biodiversidad y los ecosistemas y la extensión de su dependencia con la naturaleza. Estas relaciones pueden enmarcarse y gestionarse como riesgos financieros y operativos.

Un ejemplo de este concepto: una compañía que produce almendras depende de los polinizadores para cultivar. La deforestación llevó a una disminución de los polinizadores naturales resultando en rendimientos menores para los productores de almendra. Ahora los granjeros tienen que contratar servicios de polinización comerciales. La dependencia en este caso es la provisión de servicios de polinización naturales. Es evidente que cuando esos servicios no los brinda la naturaleza, las compañías tienen más gastos. En los EE. UU., los granjeros pagan US\$655 millones al año¹⁷ por servicios de polinización comerciales a causa de la disminución de polinizadores naturales. En este caso el remedio son las acciones de conservación para traer de vuelta los polinizadores, por ejemplo, protegiendo el hábitat de las abejas.

Los propietarios de negocios e inversionistas deberían preguntarse: ¿Cómo depende nuestro negocio de la naturaleza? ¿Cómo impactan las decisiones de inversión a la naturaleza? ¿Cómo pueden generarse ganancias al hacer un negocio sustentable?

La falta de acciones por parte de la industria de la almendra causó costos de producción adicionales y quizás menores ganancias y precios más altos para compradores y consumidores. La falta de acción por parte de cualquier otra industria para tratar la pérdida de biodiversidad y la degradación de ecosistemas puede poner a la economía local, incluso global, en riesgo. Se ha estimado que a menos de que se hagan grandes cambios en el sistema alimentario y agrícola, el costo de la pérdida de biodiversidad y los ecosistemas podría alcanzar el 18% del PIB para 2050, hasta los US\$ 2 billones.¹⁸

Este reto ha obligado a los reguladores financieros a pedir que las compañías divulguen datos sobre la pérdida de biodiversidad y ecosistemas a potenciales inversionistas. Igualmente, se estableció el Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD) del Consejo de Estabilidad

¹⁷ USDA/ Servicio Nacional de Estadísticas de Agricultura en: https://www.ers.usda.gov/webdocs/publications/37059/49131_special-article-september_pollinator-service-market-4-.pdf?v=0

¹⁸ Forest Trends, Bienes de consumo y deforestación, 2014.

Financiera (FSB) relacionada con el clima, para rendir cuentas sobre los riesgos asociados al cambio climático. Un grupo similar podría desarrollar mecanismos de transparencia sobre riesgos financieros relacionados con biodiversidad y ecosistemas de aplicación voluntaria por parte de las empresas.

La Tabla 1.1 enlista las oportunidades y riesgos legales, operativos, de mercado, reputacionales y sociales, relacionados a la biodiversidad y los ecosistemas. Por ejemplo, muestra que la deforestación, un gran riesgo para la biodiversidad, puede crear riesgos reputacionales y sociales para las compañías (y países) y oportunidades para atraer nuevos consumidores y entrar a nuevos mercados. Algunas compañías multinacionales han adquirido compromisos públicos para minimizar estos riesgos y hacer sus cadenas de valor sustentables: Nestlé planea detener la deforestación en su cadena de suministros para el 2020.¹⁹ Los participantes del *Consumer Goods Forum* (fabricantes

y vendedores con facturación superior a los US\$3.5 billones), también se comprometieron a eliminar la deforestación de sus cadenas de suministros.²⁰

Para el sector financiero esto debería implicar un compromiso para gestionar carteras libres de deforestación, donde únicamente las compañías que adopten una política estricta sobre el origen de su madera puedan beneficiarse. Hay varios ejemplos, ACTIAM es un inversionista de impacto responsable con más de US\$50 mmd en activos bajo su gestión. Después de conocer que la exposición a los riesgos climáticos, terrestres y acuáticos estaba dañando su desempeño financiero, se comprometió a tener una cartera financiera con cero deforestación para el 2030.²¹ La plataforma *Deforestation Free Funds*²² se creó para informar a inversionistas si un fondo de inversión comercializa aceite de palma no sustentable.



¹⁹ Ver: www.nestle.com/asset-library/documents/library/documents/suppliers/nestle-responsible-sourcing-standard-english.pdf

²⁰ Fondo Mundial para la Naturaleza, "Slow Road to Sustainability The sourcing of soft commodities by Consumer Goods Forum members", 2016.

²¹ Estudio de caso adaptado de la Natural Capital Finance Alliance en: <https://naturalcapital.finance/actiam-case-study/>

²² <https://deforestationfreefunds.org/>

Tabla 1.1: Categorías de riesgos y oportunidades

Categoría	Riesgo	Oportunidad
<p>Operacional Relacionada con las actividades, gastos y procesos de las entidades</p>	<ul style="list-style-type: none"> Ingresos reducidos causados por menor rendimiento en cosechas y ganadería. Incremento en el costo de los servicios ecosistémicos (mayores costos para la extracción de aguas subterráneas y polinización artificial). Incremento en las reclamaciones de seguros a causa de cambios en la precipitación de lluvias e inundaciones. <p>Ejemplo: Tan sólo en los EE.UU., los productores de almendra pagaron más de US\$290 millones al año por servicios de polinización comercial, debido a la disminución en la polinización natural.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Algunos fondos mutualistas invierten en compañías que ofrecen soluciones innovadoras a grandes problemas naturales; por ejemplo, bio-refinerías de desechos y bancos para la conservación de la biodiversidad. Incremento en la emisión de bonos para proyectos de infraestructura verde: Soluciones naturales para la gestión de inundaciones <p>Ejemplo: DC Water emitió un bono verde inaugural para financiar el proyecto Cleans Rivers. Los rendimientos del bono de US\$350 millones se invirtieron en mejorar la calidad del agua, mitigación de inundaciones y restauración ribereña.²³</p> <p>Ejemplo: Los administradores de inversión de AXA invirtieron en Althelia Ecosphere, un fondo de impacto para la conservación.²⁴</p>
<p>Legales y regulatorias Relacionadas con leyes, políticas y normas que afectan las actividades de instituciones y entidades financieras</p>	<ul style="list-style-type: none"> Costos de operación más elevados por causa de los cambios en los requisitos para el tratamiento y desecho de aguas. Cancelación prematura de activos debido a los retrasos para obtener permisos y licencias. Devaluación de activos por causa del alto riesgo de litigios relacionados con las actividades que dañan el medio ambiente o ponen en riesgo los medios de vida. Riesgos de abandono de activos; por ejemplo, limitaciones al cambio de uso de suelo, limitación del uso de pesticidas y/o generación de desperdicios. 	<ul style="list-style-type: none"> Incremento en la venta de obligaciones y seguros para cubrir los riesgos naturales legales relacionados con el capital natural. Reducción del riesgo de estancamiento de bienes activos al asegurar que los riesgos regulatorios asociados con el capital natural están considerados explícitamente en la toma de decisiones para inversiones. Preparación más oportuna de inversionistas para cumplir con las reglamentaciones presentes y futuras, potencialmente más estrictas, concernientes a las obligaciones fiduciarias. <p>Ejemplo: La UE apoya la transición hacia una economía más eficiente con los recursos y con bajas emisiones de carbono y ha estado al frente de los esfuerzos para construir un sistema financiero que apoye el desarrollo sustentable.²⁵</p>
<p>Mercados Relacionados con el flujo y prestación de servicios financieros</p>	<ul style="list-style-type: none"> Imposibilidad de atraer nuevos inversionistas a causa de riesgos asociados con el capital natural. Pérdida del valor de inversión debido a daños reputacionales de empresas que hagan productos que impacten negativos ambientales. Pérdida de clientes debido al pobre desempeño ambiental de un fondo determinado: ej: si el fondo ha sufrido pérdidas relacionadas con el capital natural. 	<ul style="list-style-type: none"> Incremento en la demanda de fondos que inviertan en compañías que tengan actividades ambientales positivas. Aumento en el desempeño financiero de compañías receptoras de inversión, ya que éstas pueden acceder a nuevos mercados y desarrollar nuevos productos para cumplir con la demanda de consumidores verdes. El desarrollo de nuevos canales de ingresos de mercados ambientales y productos emergentes, ej: créditos de hábitat. <p>Ejemplo: La creación de bancos de hábitats de reserva se estableció en Colombia después del exitoso modelo de EE. UU., que ha alcanzado un valor de más de US\$3 mmd en transacciones.</p>
<p>Reputaciones Relacionado con la confianza y relaciones entre partes interesadas</p>	<ul style="list-style-type: none"> Cobertura mediática negativa sobre las actividades de la compañía que impacten negativamente en el capital natural: deforestación o sobrepesca. Pérdidas de clientes que perciban que la institución financiera no toma en cuenta debidamente el capital natural en la toma de decisiones. 	<ul style="list-style-type: none"> Reputación mejorada gracias a las actividades que incrementan el capital natural, ej: rehabilitación o reparación de ecosistemas. Cobertura mediática positiva por apoyar actividades innovadoras. Mejores índices de sostenibilidad y/o ESG
<p>Sociales Vinculados con la relación entre, y a consecuencia de la sociedad más allá de la institución y las entidades</p>	<ul style="list-style-type: none"> Daño al mercado local como consecuencia de protestas por los impactos de un proyecto en el capital natural o los servicios de los ecosistemas relacionados (contaminación de acuíferos a causa de la operación de una planta química). 	<ul style="list-style-type: none"> Revalorización al alza de los activos al asegurar que las comunidades locales se beneficien de las actividades apoyadas por el sector financiero, ej: acceso recreativo mejorado a humedales, y mejor calidad del agua.

Fuente: Adaptado de "Connecting Finance with Natural Capital": Un suplemento del Protocolo de Capital Natural. Los ejemplos han sido añadidos por el PNUD.

²³ <https://www.dewater.com/whats-going-on/news/dc-water-announces-successful-sale-350-million-green-century-bonds>

²⁴ <https://althelia.com/2015/10/13/axa-im-impact-investing/>

²⁵ Para obtener más información: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance_en

Los procedimientos de investigación requeridos por los bancos antes de liberar fondos son importantes para medir las dependencias e impactos en la naturaleza. Los procedimientos de detección están basados en políticas de salvaguardas y estándares de desempeño. El estándar de desempeño 6 de la Corporación Financiera Internacional (IFC)²⁶ asegura que las inversiones conserven la biodiversidad, mantengan los servicios de ecosistemas y gestionen sustentablemente los recursos naturales. Este estándar fue el pionero en los estándares voluntarios del sector privado. Los Principios de Ecuador -marco de trabajo para la gestión del riesgo y estándares voluntarios- fueron adoptados por instituciones financieras para determinar, evaluar y gestionar riesgos sociales y ambientales para el financiamiento de proyectos.²⁷

La adopción de marcos de gestión de riesgos sociales y ambientales se ha vuelto cada vez más obligatorio. Los compromisos voluntarios han empezado a aumentar y a informar sobre disposiciones regulatorias en áreas como Evaluación del Impacto Ambiental (EIA). Los Principios de Ecuador, las disposiciones regulatorias de EIA y los estándares del IFC utilizan

la jerarquía de mitigación, una buena práctica para gestionar riesgos relacionados con la biodiversidad. Según la jerarquía, los esfuerzos deben realizarse para, en primer lugar, prevenir o evitar impactos en la biodiversidad y después minimizar y reducirlos y, finalmente, repararlos o restaurar los efectos negativos. Cualquier efecto residual significativo debe atenderse por medio de una compensación de biodiversidad para lograr una pérdida "no neta" de biodiversidad.²⁸

El entendimiento de las dependencias e impactos en la biodiversidad y los ecosistemas están vinculados directamente con la identificación de ganancias y pérdidas potenciales, incluidas las ganancias por mejora de eficiencia (prácticas sustentables que produzcan menos contaminación y reduzcan los costos de gestión de residuos); competitividad de los precios (soluciones basadas en la naturaleza para la calidad de las aguas o manglares que protejan de desastres naturales; que son menos caros que la infraestructura construida); gestión de riesgos mejorada (reputacionales, regulatoria; riesgos de la cadena de valor, la calidad de insumos); y crecimiento de nuevas líneas de negocio (ecoturismo y productos naturales).

Impacto positivo en la conservación



Invertir en conservación no sólo es "no hacer daño". Aunque esta norma mínima de salvaguarda ha disminuido la presión en actividades económicas de la biodiversidad y los ecosistemas, ahora existe una agenda positiva donde las inversiones se realizan con la intención de producir resultados de conservación positivos medibles. Los impactos positivos incluyen regeneración de tierras y suelos, preservación de especies en peligro y la restauración de poblaciones de pesquerías. La restauración de la biodiversidad y los ecosistemas en la agricultura pueden lograrse prohibiendo el desmonte de tierras y la deforestación, creando corredores entre áreas de cultivo y forestales y cumpliendo con la certificación de sostenibilidad.

En un principio, estas normas únicamente eran utilizadas por inversionistas de impacto, pero ahora empiezan a adoptarse en general por los prestadores de servicios del sector financiero.

Determinar lo que constituye un impacto positivo en la biodiversidad y los ecosistemas es un reto. La falta de estándares, enfoques comunes y una definición están relacionados con prácticas emergentes hechas por empresas (ver recuadro 1.1) junto con intentos de organizaciones internacionales para definir lo que constituyen las matrices de impacto a la biodiversidad para la inversión privada.

²⁶ IFC, Biodiversity Conservation and Sustainable Management of Living Natural Resources (2012), accesible en: https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/sustainability-at-ifc/policies-standards/performance-standards/ps6

²⁷ Para más información, consulte: <https://equator-principles.com/>

²⁸ BBOP, *Biodiversity offsets and the mitigation hierarchy: a review of current application in the banking sector*. Accesible en: https://www.unepfi.org/fileadmin/documents/biodiversity_offsets.pdf

Recuadro 1.1: Medición del impacto en la conservación: un ejemplo

El impacto de Althelia Ecosphere se resume a continuación

	Objetivo 2021	Progreso 2016
 Ecosistemas	 2.2 millones de hectáreas bajo gestión mejorada	2.12 millones de hectáreas
 Especies	 1.92 millones de hectáreas protegidas de hábitat crítico para la conservación de especies de alto valor	1.95 millones de hectáreas
 Medios de vida	 1,279 trabajos creados o apoyados	1,407 trabajos
 Inclusión	 29% de empleos apoyados son para mujeres	26%
 Ganancia económica	 €112 millones gastados en, y generados por comunidades locales	€16 millones

Ejemplos de inversión en conservación del portafolio de Althelia Climate Fund:

- 1** **Cooperativa Agraria Industrial Naranjillo (Perú)** es una cooperativa de café y cacao en la selva tropical peruana cerca del Parque Nacional Cordillera Azul. La cooperativa de aproximadamente 5,000 miembros puede procesar y añadir valor a 9,000 toneladas de cacao y 3,500 toneladas de café. La inversión de Althelia apoya las operaciones mejoradas y el desempeño del negocio. Ha aumentado la productividad en la granja a través de la introducción de prácticas agrícolas sustentables y la certificación orgánica.
- 2** **Fundación para el Ecodesarrollo y la Conservación in Izabal (Guatemala)** beneficiada con una inversión de US\$11.1 millones para conservar 110,000 hectáreas de bosques naturales. La inversión trata de evitar emisiones por 8 millones de toneladas de CO₂ al evitar la deforestación. También permitirá la restauración de más de 1,000 hectáreas de tierras degradadas en zonas de contención para permitir el cultivo de cardamomo, pimienta, rambután, lichi, canela y otros productos. El proyecto facilitará una transición hacia el uso de suelo sustentable en colaboración con comunidades locales y una red de ecoturismo.
- 3** **Proyecto Merang Peatland (Indonesia)** busca rehabilitar más de 22,000 hectáreas de bosques de turba en Merang, uno de los pantanos de turba más grandes en Sumatra del Sur y hogar de especies en peligro como el tigre de Sumatra. Este proyecto fue apoyado con €5.1 millones. Durante los 25 años de duración, el proyecto generará 30 millones de toneladas de emisiones verificadas, que recuperarán los costos y brindarán una fuente de financiamiento a largo plazo.

Fuente: El papel del Capital Privado en la Conservación, The Role of Private Capital in Conservation, Althelia, Mirova and Ecosphere+ y sitio web de Althelia, consultado en junio, 2019.

El Protocolo para el Capital Natural, la Alianza Financiera para el Capital Natural e iniciativas como ENCORE (Exploración de Oportunidades de Capital Natural, Riesgos y Exposición),²⁹ el Programa de Negocios y Compensaciones para la Biodiversidad (BBOP), la Herramienta de Valoración de Riesgos de Aguas³⁰ y otros enfoques han ayudado a las compañías a visualizar cómo sus operaciones dependen de y afectan a la naturaleza. El

Indicador de Reducción de Riesgos para Especies y Restauración (STAR)³¹ de la UICN, por ejemplo, mide la contribución de las inversiones para reducir el riesgo de especies en peligro de extinción.³² Otras opciones se evalúan y exploran (ver Recuadro 1.2.), las cuales suelen vincular la contabilidad ambiental con la medición de impacto.

Recuadro 1.2: Enfoques de capital natural para la medición de impacto



Los enfoques de contabilidad del capital natural brindan a los inversionistas y compañías medios prácticos para entender y medir sus impactos y dependencias de la naturaleza. Esta información puede utilizarse para evaluar riesgos y oportunidades y generar soluciones y acciones de respuesta.³³ El Protocolo de Capital Natural brinda un marco para los negocios para identificar, medir y valorar los impactos y dependencias. En “Conectando Finanzas y Capital Natural: Un Suplemento al Protocolo de Capital Natural” se brinda orientación adicional específica para instituciones financieras con un enfoque a la banca, inversiones y servicios de seguros.

Aunque el Protocolo brinda un marco de trabajo, muchas prácticas de evaluación y medición coexisten. A continuación, se describen diez enfoques que conectan las prácticas de contabilidad naturales con la medición de impacto. Es conocido que se apegan a distintas definiciones, estrategias y objetivos y clientes. A pesar de que hay intentos para consolidar las prácticas existentes, se requieren más investigaciones que aclaren la intersección entre la valoración de capital natural, la gestión del riesgo y la medición de impacto.

1 El Marcador Global de Biodiversidad (Caisse des Dépôts et Consignations - CDC Biodiversité)

El objetivo de este marcador es proponer un equivalente en biodiversidad para los indicadores de emisiones de CO2 en las finanzas climáticas. El marcador brinda una síntesis de la huella de biodiversidad de una actividad económica. La huella se calcula al cuantificar las presiones causadas por las actividades económicas utilizando el modelo “Exiobase input-output” y datos directos, cuando están disponibles. Después, los impactos de las presiones en ecosistemas se estiman utilizando el modelo GLOBIO.

2 Parámetro de Impacto en la Biodiversidad (Programa de Liderazgo para la Sostenibilidad de la Universidad de Cambridge)

Una medida cuantificable para evaluar y rastrear el impacto de las actividades de uso de tierras de una compañía en un área dada. El impacto a la biodiversidad se relaciona con el impacto de utilizar las tierras que alguna vez fueron un hábitat natural para la producción de productos básicos. Combina los datos del terreno requerido para suministrar materias primas con una serie de coeficientes que cuantifican el impacto en la biodiversidad.

3 Indicador de Biodiversidad para Compañías Extractivas (PNUMA -Centro Mundial de Monitoreo de la Conservación)

Busca crear indicadores efectivos en el desempeño de la biodiversidad corporativa en el sector extractivo. La Fase 1 del proyecto dio como resultado las recomendaciones para el desarrollo metodológico de un indicador compuesto simple y un enfoque de marco de trabajo. Este trabajo sigue en curso. Las etapas y procesos junto con los indicadores están sugiriéndose y validándose.

²⁹ ENCORE es una plataforma en línea que permite a las empresas visualizar cómo la economía depende de la naturaleza y cómo el cambio ambiental crea riesgos para los negocios. Partiendo de un sector empresarial, un servicio del ecosistema o un activo de capital natural, ENCORE puede utilizarse para explorar los riesgos y las dependencias del capital natural. ENCORE también ayuda a enmarcar mejor los riesgos específicos de cada lugar mediante el acceso a mapas que presentan los activos de capital natural. Véase <https://encore-natural-capital-finance/en/about>

³⁰ Véase https://www.bbhub.io/sustainability/sites/6/2015/09/Bloomberg_WRVT_09162015_WEB.pdf

³¹ <https://www.iucn.org/regions/washington-dc-office/our-work/biodiversity-return-investment-metric>

³² El Índice de la Lista Roja (RLI), basado en la Lista Roja de Especies Amenazadas de la UICN, es un indicador del estado cambiante de la biodiversidad mundial. Define el estado de conservación de grupos de especies principales, y mide las tendencias del riesgo de extinción a lo largo del tiempo.

³³ WAVES, World Banco Mundial: <https://www.wavespartnership.org>

4 **Huella de la Biodiversidad de Producto (I Care & Consult and Sayari)**

Esta herramienta se basa en el estudio de la biodiversidad local y sectorial y los datos de la compañía para cuantificar el impacto de un producto sobre la diversidad biológica durante el ciclo de vida del producto. Resultados tempranos de esta aplicación y estudios de caso disponibles en: [www. productbiodiversityfootprint.com](http://www.productbiodiversityfootprint.com).

5 **Enfoque de huella de biodiversidad (Banco ASN)**

ASN produjo una huella de la biodiversidad de su balance para los años 2014-2016. La metodología contempla evaluaciones cuantitativas y cualitativas. ASN está trabajando con CDC Biodiversité y otras instituciones para establecer un terreno común para la medición de la huella de la biodiversidad de las instituciones financieras.

6 **El Indicador Reducción de Riesgos para Especies y Restauración (STAR), antes Indicador de Ganancias de Inversión en Biodiversidad (Unión Internacional para la Conservación de la Naturaleza, UICN)**

Este indicador mide el cambio en el riesgo de extinción de especies atribuible a la inversión. Las pruebas piloto y experimentación están en curso. Se basa en la Lista Roja de la UICN de Especies Amenazadas, un estándar mundial para documentar el estado de conservación de las especies.

7 **Índice de Agrobiodiversidad (Biodiversidad Internacional)**

El índice mide la agrobiodiversidad e identifica acciones para lograr sistemas alimentarios sustentables. Se basa en tres pilares: la dieta y los mercados, los sistemas de producción y los recursos genéticos. Prototipo del índice en: [www. bioversityinternational.org/abd-index/](http://www.bioversityinternational.org/abd-index/).

8 **Calculadora de la huella de la biodiversidad (PLANSUP) <http://biodiversity-footprint.herokuapp.com/#/calculator>**

La calculadora evalúa la actual y futura (o alternativa) huella de biodiversidad del producto de una empresa a nivel de paisaje. Las empresas evalúan el impacto de las presiones sobre la biodiversidad vinculadas a las cadenas de producción o de suministro. La evaluación se centra en las presiones terrestres (uso de la tierra, emisiones de gases de efecto invernadero y la utilización del agua) y las emisiones de nitrógeno y fósforo en el agua continental.

9 **Índice de Impacto LIFE y Evaluación Puntuación Positiva (INSTITUTO LIFE)**

Esta herramienta guía y reconoce a las empresas que promueven acciones de conservación del capital natural y contribuyen al mantenimiento de la biodiversidad y servicios de los ecosistemas. La metodología contempla un sistema de gestión ambiental (software LIFE Key) y un sistema de certificación para terceros operando actualmente en América Latina.

10 **Bioscope (Plataforma BEE)**

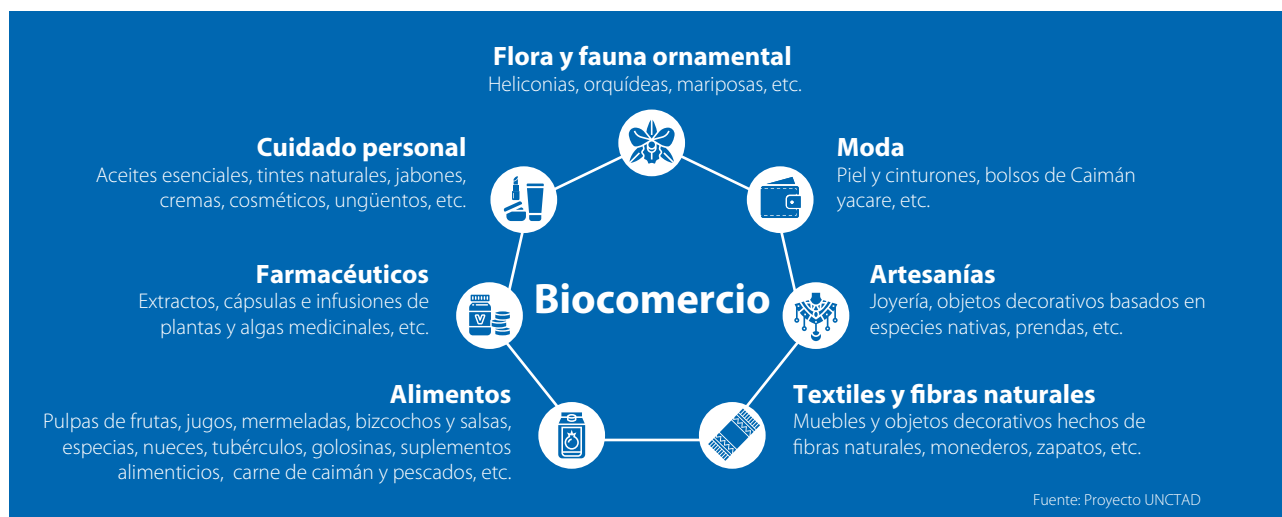
BioScope proporciona a las empresas un simple indicador de los impactos más importantes en la biodiversidad derivados de su cadena de suministro. Esto ayuda a formular medidas para evaluar y reducir los impactos negativos sobre la biodiversidad a través de la cadena de suministro.

Fuente: Sitios webs del Protocolo de Capital Natural y Alianza Financiera para el Capital Natural, mayo 2019; plataforma para negocios y biodiversidad de la UE, evaluación de los enfoques de contabilidad para la biodiversidad e instituciones financieras.

Rentabilidad financiera de la naturaleza

Las razones para invertir en la conservación no se reflejan únicamente en empresas e inversionistas con prácticas empresariales socialmente responsables. La biodiversidad y los ecosistemas funcionales tienen sus propios mercados, que generan grandes oportunidades de inversión. El valor incremental de las oportunidades de mercado hasta el año 2030, proporcionada por los servicios de los ecosistemas forestales,

se estima en US\$365 mmd.³⁴ Los inversionistas activos en la conservación, encuestados por el Ecosystem Marketplace, esperan (y algunos ya lo han conseguido) tasas de rendimiento de entre 5 y 10%, y aquellos que buscan estrictamente ganancias en estas inversiones sin necesariamente considerar impactos ambientales positivos donde los encuestados esperan un rendimiento del 10% o más.³⁵



La Tabla 1.2 enumera las diferentes fuentes de ingresos que van desde la agricultura y la pesca sustentable hasta la participación en mercados regulados como el del carbono, junto con los generadores de ingresos, estimaciones del mercado y factores de éxito. La información debe tratarse con cautela, ya que las fuentes de ingresos enumerados no son iguales en términos del impacto que tienen sobre la biodiversidad y los ecosistemas.

La facturación de productos sustentables, como productos de cuidado personal, alimentación, fitosanitarios, moda, ornamentales de flora y fauna y el ecoturismo constituyen la mayor fuente de ingresos.³⁶ A pesar de la falta de cifras definitivas, las oportunidades emergentes incluyen infraestructura verde, particularmente dentro de las iniciativas de las ciudades verdes.

Tabla 1.2: Fuentes potenciales de ingreso

Fuente de utilidades	Generadores de ingresos	Estimaciones de mercado o potenciales	Impacto en conservación	Factores de éxito
Agricultura, silvicultura y productos de la pesca sustentable	<ul style="list-style-type: none"> Incremento en el rendimiento y precios premium Costos de entrada insumos reducidos 	<ul style="list-style-type: none"> US\$228 mmd (productos forestales certificados); US\$190 mmd (productos agrícolas certificados) 	<ul style="list-style-type: none"> Productos forestales no maderables: alto Madera: bajo-medio; alto si hay restauración Agricultura/ganadería: bajo; alto si hay restauración <p>Ejemplos: Incremento en las reservas de biomasa marina o áreas de bosques protegidos</p>	<ul style="list-style-type: none"> Permitir logística y cadenas de valor Habilidad para vender productos a precios premium Impacto en la conservación en lugares específicos

³⁴ BSDC. Better Business, Better World: The report of the Business & Sustainable Development Commission, 2017. Ingresado en http://report.businesscommission.org/uploads/BetterBiz-BetterWorld_170215_012417.pdf

³⁵ Forest Trends, State of Private Investment in Conservation 2016, 2017.

³⁶ Mitchell, 1997.

Fuente de utilidades	Generadores de ingresos	Estimaciones de mercado o potenciales	Impacto en conservación	Factores de éxito
Ecoturismo	<ul style="list-style-type: none"> • Precios premium • Lugares y atracciones únicas • Costos reducidos de insumos 	US\$100 mmd	Alto Ejemplos: Reintroducción de especies endémicas en peligro; incremento en la presión para reducir la caza ilegal.	<ul style="list-style-type: none"> • Infraestructuras de transporte y turismo • Habilidad de para vender servicios a precios premium
Infraestructura verde	Ingresos de modelos en colaboración públicos y privados (contratación y cuotas)	No aplicable Ciudad de Mánchester (2.7 millones de ha. de área urbana) se estiman £470 millones de valor neto añadido por la infraestructura verde	Alto Ejemplos: Acciones de conservación en cuencas, siembra de manglares y su restauración	<ul style="list-style-type: none"> • Regulaciones • Capacidad de los municipios de gestionar contratos y licitaciones
Créditos de carbono, biodiversidad, agua y otros mercados de compensación	Intermediarios público-privado	US\$9 mmd	Alto Ejemplos: Combinación de actividades de conservación (reservas) con negocios sustentables	<ul style="list-style-type: none"> • Mercados regulatorios y normas • Mercados voluntarios internacionales
Esquemas de compensación para las actividades de conservación	Pago por desempeño por preservación de ecosistemas cuenca arriba	US\$36-42 mmd	Alto	<ul style="list-style-type: none"> • Actores comprometidos con la compensación • Mercados regulatorios y normas
Subsidios, incluidos incentivos y excepciones fiscales.	Prioridades políticas para la agricultura, silvicultura y pesca	N/A	Bajo-alto, dependiendo del esquema de subsidios	<ul style="list-style-type: none"> • Calidad de las provisiones regulatorias • Eficiencia y ejecución • Reforma de subsidios verdes • Comercio internacional y contratos de inversión
Contratos de servicio con fines de lucro, investigación, tecnología y otros servicios, incluida la bioprospección	Productos y servicios para la tecnología y servicios de apoyo	N/A	Bajo-alto, dependiendo del esquema de subsidios	<ul style="list-style-type: none"> • Aplicabilidad de los servicios • Implementación del protocolo de Nagoya
Ahorros de costos operacionales y bonos de resiliencia	Inversión en soluciones basadas en la naturaleza que sobrepasan la infraestructura hecha por el hombre	N/A	Bajo-alto, dependiendo del negocio o infraestructura Ejemplos: Protección de grandes cuencas	Avances en la tecnología y procesos

Source: The structure of the table was adapted by UNDP from Kois Invest, Financing Sustainable Land Use Change, 2018.

El financiamiento para la agricultura, ganadería y productos similares es una clase bien conocida de bienes. Las instituciones financieras tradicionales y las empresas que invierten en agricultura han estado, casi por completo, desconectadas de los ecosistemas que permiten a estos sectores funcionar. Asimismo, las inversiones en turismo suelen estar desfasadas de la conservación de recursos naturales como playas, arrecifes de coral,³⁷ vida silvestre y bosques prístinos que permiten al turismo prosperar. Esto puede empeorarse por políticas fallidas, por ejemplo, los subsidios a productos dañinos para el medio ambiente, como pesticidas o fertilizantes, por parte del gobierno.

Las oportunidades de inversión no sólo dependen de los mercados; las señales políticas, regulaciones, mercados regulados y los incentivos públicos también desempeñan papeles importantes. Los mecanismos de mercado, como el financiamiento al carbono, los bancos de mitigación y, el comercio de nutrientes han creado una columna vertebral esencial para apoyar la inversión privada en la conservación. Un precio de carbono de US\$40 por tonelada para 2030³⁸ podría abrir enormes oportunidades para la inversión en el desarrollo sustentable de los servicios forestales, como la mitigación del

cambio climático, servicios de cuencas y conservación de la biodiversidad. En 2016, los créditos de carbono del sector forestal y las tierras fueron vendidos a un precio promedio de US\$5,1 por tonelada.³⁹

Mejorar los perfiles de riesgo-rentabilidad de la inversión privada en la conservación y la estructuración de nuevos productos financieros puede desbloquear el capital privado. Sin embargo, persisten los cuellos de botella. La principal limitación para hacer juntar un fondo de capital, teóricamente infinito, con empresas impulsadas con impacto en la conservación es la creación de proyectos financiables. Los inversionistas señalan la falta de buenas oportunidades de negocio con perfiles de riesgo-retorno sólidas como el desafío número uno. Para abordar el desafío, organizaciones internacionales, fundaciones y los inversionistas están intentando graduar modelos de negocio y generar historias positivas para reducir la incertidumbre y las primas de riesgo. La Coalición para la Inversión Privada en Conservación (CPIC) ha desarrollado planos (ver Recuadro 1.3) para demostrar transacciones potenciales.



³⁷ Para más información sobre arrecifes de coral- ver: The Coral Reef Economy at https://wedocs.unep.org/bitstream/handle/20.500.11822/26694/Coral_Reef_Economy.pdf

³⁸ Por ejemplo, estimado EDF en <https://www.edf.org/true-cost-carbon-pollution>

³⁹ Forest Trends, Unlocking the potential: State of the Voluntary Carbon Markets 2017 ingresado en <https://www.cbd.int/financial/2017docs/carbonmarket2017.pdf>

Recuadro 1.3: Coalición para la Inversión Privada en Conservación

La Coalición para la Inversión Privada en Conservación (CPIC) es un grupo de organizaciones civiles sociales, instituciones financieras públicas y privadas y académicos que trabajan para incrementar la inversión privada en conservación. CPIC ha creado grupos de trabajo para profundizar en sub-sectores prometedores: resiliencia costera, conservación y restauración del paisaje forestal, infraestructura verde para la ordenación de cuencas, intensificación de agricultura sustentable y pesquerías costeras sustentables. La coalición ha priorizado el desarrollo de planos para entregar beneficios ajustados al riesgo de algunos tipos de inversión. Estos documentos de trabajo son producidos para facilitar la ejecución de transacciones financieras para inversión. La siguiente información está disponible:

1 Asociación Público-Privada en Áreas Marinas Protegidas

Este modelo de negocio dispone de un acuerdo de gestión conjunta (asociación público-privada) para áreas marinas protegidas (AMP). Un vehículo o compañía especial es el responsable de la gestión de las AMP. La compañía moviliza fondos para financiar gastos de capital iniciales. Basada en un caso real de aplicación (Blue Finance en República Dominicana) se requiere un ingreso anual de US\$1-2 millones, o aproximadamente 100-150.000 visitantes al año. El financiamiento de la deuda se pide para solventar los gastos de capital por adelantado en el rango de US\$2,5 millones por sitio.

2 Bonos de impacto⁴⁰ para infraestructura verde

Bono de Impacto Medioambiental DC Water (EE.UU.) emitió un cofinanciamiento para el proyecto Cleans Rivers. La utilidad prevista para infraestructura verde fue para sustituir tubos de captación de aguas pluviales en Rock Creek, un parque nacional. El 'bono' fue comprado por Goldman Sachs y la Fundación Calvert. Los acuerdos contractuales incluían disposiciones singulares para premiar el desempeño ambiental, es decir, descuentos en las tasas de interés.

El Fondo de Defensa del Medio Ambiente estableció un 'bono de resiliencia' para financiar la restauración de los humedales en la costa de Luisiana (Estados Unidos). Los bonos de resiliencia forestal han financiado la restauración ecológica de actividades destinadas a reducir los riesgos de incendio y los daños relacionados. Utilizando un modelo de proyecto financiero de infraestructura adaptada, el reembolso se basa en flujos de caja contratada para monetizar los resultados ecológicos y sociales asociados con la restauración de bosques.

3 Fondos de silvicultura sustentable

El plan incluye la arquitectura de un fondo forestal sustentable basado en la experiencia de Lyme Timer, un administrador de inversiones maderables privado centrado en la adquisición y la gestión sustentable de bosques maderables en los Estados Unidos. El modelo busca utilidades ajustados al riesgo de 1-3%. La estructura también se beneficia de legislación de derecho a la conservación en los Estados Unidos.

4 Producción sustentable y restauración de tierras

Este modelo presenta un modelo de negocio sustentable para la producción de cacao en África Occidental que invierte en la sustitución de árboles envejecidos (renovación) y en el mejoramiento de las reservas de árboles existentes (rehabilitación). Los beneficios de biodiversidad se relacionan con estrategias de intensificación para evitar la extensión de plantaciones. Se espera que estos productos sean certificados en el futuro.

CPIC seguirá realizando más planes. El sitio también cuenta con:

- una lista de recursos sobre finanzas de conservación: cpicfinance.com/resources/related-reports/ y
- una lista de aceleradores de negocios: cpicfinance.com/resources/accelerator-selection-tool/

⁴⁰ Pago para esquemas exitosos. Para más información véase: www.sdfinance.undp.org/content/sdfinance/en/home/solutions/social-development-impact-bonds.html

El principal reto suele encontrarse en cómo transformar un proyecto de conservación con potencial comercial en una empresa financierable que pueda atraer más inversionistas comerciales. En busca de soluciones, los inversionistas se han asociado con emprendedores y patrocinadores de proyectos para explorar, combinar y diversificar los flujos de ingreso en conservación. Por ejemplo, inversiones Althelia Ecosphere se beneficia de varios flujos de ingresos, incluyendo la venta de productos sustentables, créditos de carbono y ayuda oficial al desarrollo (AOD) en sus proyectos.

Colaboración público-privada

La colaboración público-privada es esencial para que el financiamiento privado para la biodiversidad y los ecosistemas funcione. Esta colaboración requiere una buena comprensión de las funciones que cada interesado puede desempeñar, los riesgos relacionados con esas funciones y los objetivos que se persiguen. Los papeles comunes incluyen:

- **Entidades públicas:** gobernanza de marcos reglamentarios (incluyendo los mercados de compensación), el cofinanciamiento de inversiones (condiciones de mercado), las subvenciones (transferencias directas, capital en condiciones favorables, garantías, viabilidad, insumos y desarrollo de capacidades, etc.).
- **Sector privado:** gestión de empresas cuyo objetivo es el impacto en conservación; gestión de unidades/proyectos relacionados con la sostenibilidad y biodiversidad en empresas privadas
- **Sector financiero (privado):** gestión de vehículos de inversión en conservación; gestión de unidades, proyectos e instalaciones relacionadas con la sostenibilidad y la biodiversidad
- **Asociaciones del sector privado (cámaras de comercio, sector financiero y asociaciones de empleadores):** suministro de servicios a miembros, incluyendo investigación, viabilidad y capacidad de desarrollo
- **Instituciones de desarrollo financiero, socios de desarrollo y organizaciones internacionales:** cofinanciamiento de inversiones

Algunas inversiones tienen rendimientos más fáciles de monetizar, como las ventas de productos agrícolas, pescado y madera sustentables. La medición de los rendimientos de actividades que son más difíciles de comercializar, como la venta de créditos de carbono o la explotación rentable de una zona protegida privada, aún requiere inversiones a más largo plazo y apoyo público. La colaboración público-privada puede desempeñar un papel crucial en expandir la inversión privada en conservación.

(condiciones de mercado), financiamiento en condiciones favorables (capital en condiciones favorables, garantías) subvenciones (viabilidad, aportaciones y desarrollo de capacidades), establecimiento de normas de promoción y sensibilización

- **Organizaciones para la conservación (sin fines de lucro):** subsidios (viabilidad, aportaciones y desarrollo de capacidades), elaboración de normas, vigilancia y evaluaciones independientes, y promoción y sensibilización

La fórmula de riesgo y participación de beneficios define, en última instancia, una transacción financiera y las funciones que desempeñan los diferentes socios. Así, los papeles pueden conectarse con los riesgos y las oportunidades. Con la creciente sofisticación de los mercados financieros y el acceso a los instrumentos de reducción de riesgos que ofrecen las instituciones financieras internacionales, los socios para el desarrollo y los gobiernos, los límites entre las transacciones privadas y públicas se han vuelto más difusos. El término "financiamiento híbrido" describe "[...] el uso estratégico de la ayuda al desarrollo para la movilización de fondos adicionales para el desarrollo sustentable de los países".⁴¹ Los instrumentos de reducción de riesgos financieros incluyen garantías, deuda y capital en condiciones favorables, asistencia técnica y donaciones. El servicio de capital natural del Banco Europeo de Inversiones (Recuadro 1.4) es un ejemplo.

Recuadro 1.4: Servicio de Capital Natural del Banco Europeo de Inversiones



El Servicio de Financiamiento del Capital Natural ofrece recursos a proyectos que promueven la conservación, la restauración, gestión y aumento del capital natural para obtener beneficios en materia de biodiversidad y adaptación, incluidas soluciones basadas en los ecosistemas para los problemas relacionados con la tierra, el suelo, la silvicultura, la agricultura, el agua y los desechos.

El servicio consiste en:

- Un mecanismo de financiamiento de entre €2-15 millones.
- Servicio de asistencia técnica que proporciona una subvención de hasta €1 millón para la preparación, aplicación y supervisión del proyecto.

El primer préstamo se otorgó en abril de 2017. Ejemplos de proyectos financiados:

- **Rewilding Europe Capital.** El préstamo de €56 millones apoyará a más de 30 empresas centradas en la naturaleza en toda Europa. El regreso de especies icónicas y amenazadas de la fauna europea como el bisonte europeo, el oso pardo, los buitres negros, así como los pelícanos y las águilas de cola blanca del Danubio y del Delta del Oder podría ser catalizado por estas inversiones.
- **El Fondo Silva.** Fondo especializado en silvicultura sustentable. La estrategia del fondo es adquirir plantaciones semi-maduras y hacer la transición de estos bosques a una gestión de "silvicultura de cobertura continua" o "cercana a la naturaleza", una alternativa al sistema de repoblación forestal de una sola especie ampliamente utilizado.

Fuente: EIB website accessed at <https://www.eib.org/en/products/blending/ncff/index.htm> (July 2019)

⁴¹ Definición de la OCDE.

Las consideraciones singulares se especifican en la falta de un entendimiento común y compartido de lo que constituye una inversión en conservación y la falta de transacciones registradas, comparada con otros sectores. Las consideraciones políticas y sociales sobre lo que constituye una actividad legítima también podrían variar según la cultura y las tradiciones locales. Los riesgos relacionados con el desarrollo y la expansión de la inversión privada en la conservación son:

Sobre-financiamiento⁴²

El financiamiento sin disposiciones reglamentarias sólidas puede perpetuar las fallas del mercado y originar una fijación incorrecta de precios, con el riesgo de transformar ecosistemas de valor incalculable en productos básicos baratos cuyos precios se basen únicamente en lo que el mercado esté dispuesto a pagar por ellos.

Escarlar demasiado rápido en mercados inmaduros

El desajuste entre las expectativas de los inversionistas y las de las empresas inversoras en cuanto a los resultados financieros y no financieros puede verse exacerbado por que el financiamiento de la conservación atrae a los grandes agentes del mercado que no pueden encontrar ofertas invertibles. La falta de capacidad de absorción de las grandes inversiones sigue siendo un problema. La preparación para la inversión (la disponibilidad de buenos proyectos) sigue siendo un reto fundamental en los países en desarrollo, más allá de la inversión de impacto y la conservación.

Falta de una infraestructura habilitadora de mercado

La infraestructura de mercado está concebida como los servicios a las empresas, cuya falta puede inflar los costos de inversión de los programas proyectos basados en la naturaleza. La falta de servicios de intermediación puede elevar los costos de transacción y de inversión. Las redes están subdesarrolladas y, al no existir un indicador social ampliamente aceptado y fiable, es difícil evaluar el equilibrio entre los beneficios financieros y sociales.

Distorsión de las donaciones filantrópicas y los flujos de ayuda oficial al desarrollo

Las inversiones privadas en conservación que requieren subvenciones públicas pueden alejar el capital de la filantropía y disminuir la tan necesaria ayuda a los problemas sociales y ambientales.

Greenwashing

El *Greenwashing* puede dañar el atractivo del mercado de inversiones de impacto y, en última instancia, la confianza de los inversionistas. Por ejemplo, los administradores de activos sin escrúpulos podrían etiquetar y vender fraudulentamente productos de inversión tradicionales como "financiamiento de la conservación".

Riesgos sociales

Los derechos económicos de las comunidades locales pueden verse amenazados como resultado de una inversión en conservación, en particular cuando la tenencia de la tierra no está clara. Las restricciones impuestas al uso o acceso de recursos naturales de propiedad consuetudinaria (recursos marinos y forestales) pueden privar a las personas de sus medios de vida.

La elaboración de perfiles de inversionistas para identificar a los más adecuados para una inversión en conservación es fundamental para así determinar las características de un plan de financiamiento híbrido y cualquier forma de apoyo público. Las redes de inversión están todavía en desarrollo: algunos negocios están configurados en torno a modelos de negocios convincentes, pero otros -probablemente la mayoría- siguen basándose en expectativas de beneficios no comprobadas y en subvenciones públicas.

Algunas empresas (o proyectos) por diseño sólo producirán flujos de efectivo varios años después de la inversión, por ejemplo, en la reforestación y la forestación. Algunos beneficios

ambientales, aunque reconocidos y valorados, teóricamente, como el secuestro de carbono, siguen siendo difíciles de monetizar o están muy infravalorados. Lo anterior es lo que se espera de un mercado joven. Si la fórmula riesgo-rendimiento no genera una cierta inversión para una transacción de mercado, el capital o los subsidios en condiciones favorables pueden tener un gran impacto para catalizarlos. Es necesario capacitar a las autoridades y las organizaciones de conservación para que gestionen eficazmente las negociaciones con las contrapartes privadas, ejecuten y vigilen los riesgos y determinen el nivel y el tipo de apoyo necesario para movilizar la inversión privada.

⁴² La financiarización se refiere al aumento del tamaño y la importancia del sector financiero de un país en relación con su economía. Aunque hay pruebas de que los mercados de capital son un motor del crecimiento, su expansión más allá de ciertos umbrales puede considerarse un factor de riesgo.

Capítulo 2

El mercado





“Los inversionistas en conservación están hambrientos por proyectos que se ajusten a sus intereses. Pero sienten que no hay suficientes que logren el grado de inversión”;

Anna Field, Forbes

“Hay apetito, pero las oportunidades no. Tenemos que crear vehículos adecuados alrededor de proyectos significativos para cerrar la brecha con los inversionistas”;

Leigh Madeira, Blue Forest Conservation

El Capítulo 2 describe la inversión privada en mercados de conservación y presenta sus connotaciones sectoriales y geográficas, jugadores emergentes y los pros y contras de los instrumentos financieros utilizados. El capítulo concluye con los riesgos y oportunidades para ampliar las soluciones del sector privado.

A pesar de los intentos de medir la inversión privada en conservación, sólo se dispone de estadísticas para calibrar el segmento de inversión de impacto del mercado, donde los inversionistas divulgan abiertamente su intención de lograr un resultado de conservación. Más allá de esto, las inversiones en conservación no se rastrean sistemáticamente, ni siquiera las que se anuncian públicamente. Por ejemplo, Royal Caribbean Cruises, acordó trabajar con el Fondo Mundial para la Naturaleza para preservar los océanos.⁴³ Han establecido objetivos de sustentabilidad; entre ellos, que el 90% de los mariscos capturados en estado silvestre procedan de pesquerías certificadas y que se adopten tecnologías de reducción de emisiones, pero la cantidad invertida no se ha hecho pública. BIOFIN ha comenzado a investigar cómo recolectar la información de empresas e inversionistas privados, incluyendo entrevistas y encuestas. Se están examinando datos preliminares producidos por Colombia, Kazajstán, la India y las Islas Seychelles.

La inversión de impacto en conservación sigue siendo de pequeña escala, pero ha aumentado considerablemente en los últimos años. El total de capital privado comprometido aumentó un 62% en sólo dos años de US\$5.100 mmd a US\$8.200

mmd, según Forest Trends. Se trata de una inversión de unos US\$1.600 mmd al año en 2014 y 2015. Las cadenas de valor de los alimentos y las fibras sustentables representan la mayor parte, es decir, US\$6.500 mmd en una década. Se informó que las inversiones en la conservación de hábitats ascendieron a US\$1.300 mmd, mientras que las inversiones en la mejora de la calidad o cantidad del agua ascendieron a US\$400 millones. La silvicultura y la agricultura sustentables se consideran mercados maduros, mientras que los mercados de infraestructura verde de agua y de cuencas, junto con la pesca sustentable, se encuentran en etapas más tempranas de desarrollo.⁴⁴

La más reciente encuesta de inversionistas de impacto⁴⁵ GIIN 2018 indica que el 3% de los activos de impacto bajo gestión (US\$3.200 mmd) están etiquetados para la conservación. El 16% de los encuestados invirtió en la conservación donde un tercio indicó la intención de aumentar su inversión. La encuesta también resaltó una concentración del mercado donde los 10 principales inversionistas representan dos tercios del capital comprometido.

Figura 2.1: conservación e inversión de impacto



Fuente: Encuesta Anual de Inversionistas de Impacto, 2018, GIIN

⁴³ WWF at www.worldwildlife.org/press-releases/royal-caribbean-cruises-ltd-and-world-wildlife-fund-wwf-announce-global-partnership-to-support-ocean-conservation

⁴⁴ *Ecosystem Marketplace* by Forest Trends, State of Private Investment in Conservation 2016, Diciembre 2016.

⁴⁵ Encuesta Anual de Inversionistas de Impacto, GIIN, 6 de junio de 2018 <https://thegiin.org/research/publication/annualsurvey2018>. Por favor note que estas cifras no son directamente comparables a la información de Forest Trends.

Mercado por sector geográfico y económico

Geográficamente, la inversión de impacto en la conservación se ha concentrado en los Estados Unidos y Europa, y, sólo recientemente, ha llegado a los países en desarrollo. Las inversiones en conservación de hábitats y aguas siguen concentrándose en América del Norte y Australia, probablemente debido a la existencia de los esquemas de pagos por servicios ambientales, mercados de agua y programas bancarios de mitigación. Por el contrario, el financiamiento para la producción sustentable de alimentos y fibras está

uniformemente dispersa en todas las regiones.

En el anexo I se enumeran los fondos de inversión de impacto y los gestores de fondos activos en la conservación y con una cartera en los países en desarrollo.

En el Recuadro 2.1 se enumeran ejemplos (por sector) de empresas de impacto, acuerdos de financiamiento y desarrollo de oleoductos y gasoductos.

Recuadro 2.1: Ejemplos de empresas de impacto y financiamiento por sector



Soluciones de conservación para servicios relacionados con aguas

La competencia por los derechos de uso sobre los sistemas de agua dulce -de las ciudades, industria, agricultura y energía- repercuten en el aprovisionamiento de la cantidad y calidad del agua y pueden provocar estrés hídrico en las cuencas y ecosistemas. Pueden adoptarse diferentes estrategias de gestión del agua para acceder a los sistemas hídricos y regularlos para satisfacer todas esas necesidades en pugna. En 2010, el mercado de proyectos de agua y aguas residuales se estimó en alrededor de US\$300 mmd de dólares. Ejemplos destacados:

- **Desarrollo del portafolio.** En los años 90, Nueva York estaba considerando una inversión de US\$6.000 mmd de dólares para una nueva planta de tratamiento de agua con una factura de mantenimiento anual estimada en US\$250 millones. En cambio, la administración de la ciudad decidió asignar unos US\$1.500 mmd para proteger las cuencas hidrográficas que constituyen sus reservas mediante el pago de servicios ecológicos. La filtración natural reduce la necesidad de tratamiento artificial del agua. La ciudad ahorró miles de millones de dólares y ayudó a conservar más de 25.000 acres de tierra.



Agricultura sustentable

Las tierras cultivadas y pastizales cubren aproximadamente el 40% de la superficie terrestre del planeta, a la par de que la agricultura y la elaboración de alimentos son los principales contaminantes y consumidores de recursos hídricos. La agricultura sustentable consiste en satisfacer las necesidades sociales y económicas de alimentos, textiles y otras materias primas en el presente, sin comprometer la capacidad de los ecosistemas y la biodiversidad para satisfacer las necesidades futuras. Las prácticas de producción sustentable incluyen actividades que promueven la salud del suelo, minimizan el uso del agua, reducen los niveles de contaminación y los desechos, y preservan los ecosistemas de las granjas y sus alrededores.

La agricultura sustentable busca mejorar la calidad del medio ambiente y los recursos naturales de la que depende, junto con el progreso social y los derechos humanos y laborales. Los mercados de agricultura sustentable han crecido en la última década con varias etiquetas -desde la agricultura orgánica hasta libre de deforestación- que certifican el impacto reducido o positivo. Además, el sector ha venido impulsando innovaciones (por ejemplo, el uso de drones y sensores) para medir y preservar la biodiversidad con ayuda de la filantropía. Por ejemplo, las innovaciones reciben apoyo del programa agrícola Climate-KIC. Ejemplos:

- **Desarrollo del portafolio.** El Fideicomiso Northern Rangelands de Kenya creó una filial con fines de lucro para llevar a cabo una iniciativa de traslado de ganado a los mercados. La empresa apoya las comunidades locales de pastores de ganado que aceptan seguir prácticas de pastoreo mejoradas. Estas comunidades se hacen responsables de la gestión de las tierras en las que pasta el ganado, creando una solución de conservación local. NatureVest invirtió US\$3.5 millones para aumentar la capacidad de compra de la compañía para introducir mejores prácticas de gestión y restauración en más de 1.25 millones de acres de pastizales ricos en nutrientes.
- **Financiamiento.** El Servicio de Financiamiento de Paisajes Tropicales, apoyado por PNUMA, apoya las cadenas de suministro libres de deforestación mediante la aplicación de criterios estrictos de préstamo. Su objetivo es movilizar capital internacional a escala para incentivar la agricultura sustentable y la energía renovable en Indonesia. ADM Capital es el gestor, mientras que BNP Paribas organiza la deuda a largo plazo a precio comercial y con un plazo de duración prolongado para proyectos individuales.



Silvicultura sustentable

La silvicultura sustentable equilibra las necesidades del medio ambiente, vida silvestre y comunidades forestales, contribuyendo a lograr ingresos decentes y conservando los bosques para las futuras generaciones. Aproximadamente el 70% de los animales y plantas terrestres viven en los bosques, mientras que más del 25% de la población mundial depende de los recursos forestales para su subsistencia. Hay muchas medidas y prácticas que el sector privado puede respaldar para proteger los bosques y, al mismo tiempo, gestionar las ventas rentables de productos forestales maderables y no maderables, como las nueces y los aceites. Algunas de estas prácticas sustentables pueden certificarse. El reconocimiento de la sostenibilidad por parte de los productores y la presión de los consumidores han contribuido a aumentar el número de bosques certificados y productos relacionados. Más de 190 millones hectáreas de bosque en más de 80 países están certificadas por el Consejo de Administración Forestal (Forest Stewardship Council (FSC)).⁴⁶ Ejemplos destacados:

- **Desarrollo del portafolio.** En 2009 se estableció Ejido Verde como proyecto piloto de la industria química del pino mexicano para superar la disminución de las materias primas (resina de pino) observada desde hace 60 años a causa de la deforestación. Desde entonces ha creado una cadena de suministro industrial única en la que las comunidades indígenas obtienen el 90% de los ingresos de un recurso renovable. Ayudará a reducir la pobreza además de producir beneficios a tasa de mercado a los inversionistas con una tasa interna de rentabilidad estimada del 13%. En las 3.000 hectáreas cultivadas hay evidencia del retorno de coyotes y ciervos y la mejora de la calidad de las aguas subterráneas.
- **Desarrollo del portafolio.** Amata es una empresa forestal brasileña certificada como empresa B que produce madera sustentable para reducir la presión de la deforestación ilegal. También monetiza los activos existentes que son producidos por el bosque, como los productos ambientales y no madereros.
- **Financiamiento.** Lyme Timber es una administradora de inversiones de predios forestales privados que se centra en la adquisición y gestión de tierras maderables en los EE.UU., que busca rendimientos ajustados al riesgo y se beneficia de la legislación sobre conservación (ver también Recuadro 1.3).



Pesca y acuicultura sustentables

Cada año, la sobrepesca y las prácticas no sustentables generan pérdidas económicas valoradas en unos US\$83.000 mmd; la hipoxia costera causa pérdidas de entre US\$200.000 y US\$800.000 mmd, los daños causados por las especies acuáticas invasoras se valoran en US\$100.000 mmd y los daños causados por los plásticos oceánicos se valoran en US\$13.000 mmd. La pesca gestionada sustentable puede desempeñar un papel importante en la regeneración de la biomasa marina, con un potencial de mercado estimado entre US\$26.000 y US\$72.000 mmd. Se estima que el mercado mundial de la acuicultura, valorado en US\$169.000 mmd en 2015, crecerá hasta alcanzar los US\$242.000 mmd en 2022, pero sin estimaciones creíbles de la cuota de mercado sustentable. Ejemplos destacados:

- **Desarrollo del portafolio.** En la península de Yucatán, México, se implementaron reformas para tratar la disminución en el número de langostas rojas pescadas. En respuesta, seis cooperativas fundaron una compañía con fines de lucro llamada "Integradora" para promover la venta responsable de los mariscos locales sustentables, en especial la langosta. La empresa se benefició inicialmente de un préstamo de capital de explotación a un año y con un 12% de interés de Verde Ventures, respaldado por una garantía de préstamo del PNUD y una subvención de Razonatura y otros para asistencia técnica.
- **Desarrollo del portafolio.** Sustainable Fishery Trade (Chile y Perú), ganador del concurso Fish 2.0 en 2017, es una empresa social que trabaja con pescadores artesanales para proporcionar mariscos de alta calidad y con trazabilidad directamente a los restaurantes.
- **Compromisos empresariales.** Cargill Aqua Nutrition es líder en la producción de alimentos para la acuicultura. La empresa ha ampliado la cobertura de sus informes de sostenibilidad y se ha comprometido a obtener todos los ingredientes marinos de fábricas certificadas por la IFFO RS para el año 2020 y, para el 2025, a obtener únicamente ingredientes marinos certificados por el MSC.



Turismo y ecoturismo sustentables

El turismo es una de las industrias más grandes del mundo, que contribuye con billones de dólares a la economía y da trabajo a una de cada diez personas en todo el mundo. Setenta millones de viajes cada año pueden estar vinculados geográficamente a los arrecifes de coral, generando un volumen de negocios anual estimado en US\$19.000 mmd en las actividades turísticas en los arrecifes, como el buceo, esnórquel, barcos con fondo de cristal y observación de la vida silvestre. El

⁴⁶ Texto adaptado de www.rainforestalliance.org/articles/what-is-sustainable-forestry

número y volumen de empresas de turismo sustentable han crecido tan establemente que el estimado del volumen de negocios anual mundial del ecoturismo ha superado los US\$100.000 mmd. El ecoturismo crea valor para los paisajes naturales que deben permanecer prístinos e inalterados y apoya directa e indirectamente los esfuerzos de conservación; por ejemplo, contribuyendo a la reintroducción de especies endémicas amenazadas, control de plagas y reducción de la caza furtiva. Ejemplos destacados:

- **Desarrollo del portafolio.** La naturaleza, los paisajes, la flora y la fauna atrajeron al 51% de los turistas extranjeros que visitaron Chile en 2015, por lo que se puso en marcha la iniciativa Invest Tourism para diversificar la oferta turística. En un mapa de oportunidades se esbozan 27 destinos "invertibles" en los que se pueden llevar a cabo proyectos sustentables. El financiamiento necesario del sector privado oscila entre US\$70,000 a US\$5 millones para cada proyecto, con un objetivo total de US\$32 millones.
- **Financiamiento** El Tríodos Bank concede préstamos a empresas de turismo sustentable que invierten en la compra y el desarrollo de propiedades, energías renovables in situ y la acreditación de turismo ecológico. Sólo presta a empresas que han sido o están en proceso de ser certificadas. Ofrece un descuento del 1% de la tasa de interés a las empresas que trabajan para la certificación del oro.



Infraestructura y ciudades verdes

La infraestructura verde supone una red planificada estratégicamente de zonas naturales y seminaturales con otras características ambientales gestionadas para prestar una amplia gama de servicios de ecosistemas en entornos rurales y urbanos.⁴⁷ La inversión en infraestructura verde ofrece a los inversionistas la oportunidad de impulsar una transición con bajas emisiones de carbono y producir resultados positivos para la biodiversidad y los ecosistemas. La mayoría de los países en desarrollo han aprobado o están planificando un ambicioso desarrollo de infraestructura, en particular para las ciudades. Las ciudades se encuentran entre los consumidores más voraces de recursos naturales. Conforme la tasa de urbanización crece hasta el 66%, el aumento del consumo intensificará los problemas ambientales.⁴⁸ La infraestructura verde puede aliviar estas presiones y ser más rentable, ya que las soluciones basadas en la naturaleza han demostrado ser, en muchos casos, opciones más baratas. El sector y el capital privados desempeñarán un papel importante en el aprovechamiento de esas oportunidades como asociados, administradores e inversionistas. Ejemplos destacados:

- **Desarrollo de portafolio.** La ciudad de Mánchester realizó un estudio de viabilidad de un marco de infraestructura verde para la región conocida como Gran Mánchester y después publicó una estrategia sobre la infraestructura verde y azul. El municipio de Atenas movilizó fondos de varias fuentes para invertir en infraestructura verde y azul con un enfoque que incluía la participación temprana de las empresas en la solución de los complejos desafíos de la ciudad. El concepto de Infraestructura Verde Urbana está incorporado en las leyes de Singapur.
- **Financiamiento.** Grandes ciudades como Johannesburgo y Ciudad de México han emitido bonos verdes para financiar sus proyectos de infraestructura ecológica. Las empresas de servicios públicos, por ejemplo, DC Water⁴⁹ han movilizado, de manera similar, recursos de los mercados de capital para financiar sus proyectos de restauración y gestión de cuencas hidrográficas.

Una nueva generación de inversionistas

La participación de una gama más amplia de inversionistas en el mercado es una señal positiva junto con la evidencia de que el 70% de los compromisos privados en materia de conservación son gestionados por empresas con fines de lucro. Entre estos nuevos actores se encuentran personas con un valor ultra neto, inversionistas institucionales, organizaciones religiosas y fundaciones de beneficencia (Recuadro 2.2). Los inversionistas principales tendrían que cambiar su perspectiva y sus prácticas de inversión para entrar en el mercado. Los promotores de las inversiones en conservación y sus patrocinadores también necesitan cambiar. Su enfoque se ha orientado, en gran medida,

a cumplir los objetivos de conservación en lugar de alinearse con las necesidades de los inversionistas. Las plantillas y registros de inversión, necesarios para reducir la brecha entre los principales inversionistas y los promotores de los proyectos de conservación, se están desarrollando lentamente. Sin embargo, el hecho de que se preste más atención a los rendimientos financieros y la estructuración no debe llevar a que se preste menos atención a la medición del impacto.

⁴⁷ Comisión Europea, 2013, Green Infrastructure: Enhancing Europe's Natural Capital: COM(2013) 149.

⁴⁸ UNEP, <https://www.unenvironment.org/news-and-stories/story/weight-cities>

⁴⁹ <https://www.dcwater.com/green-bonds>



Recuadro 2.2: Una mirada cercana a los nuevos inversionistas en conservación



Individuos acaudalados

Cada vez hay más pruebas de que, junto con las ganancias, las personas con un valor ultra neto están interesadas en invertir en empresas que puedan generar un impacto positivo. Quieren que sus carteras financieras, -además de sus donaciones filantrópicas- reflejen en lo que creen. Los activistas del medio ambiente y clima han empezado a invertir en empresas de productos sustentables. La Fundación Leonardo DiCaprio está comprometida con la preservación de los hábitats silvestres y con garantizar "aire limpio, agua y clima habitable" para todos los seres humanos. Junto con las donaciones, la estrella de cine ha invertido en "Runa", un negocio de té orgánico, en el productor de pescado sustentable "LoveTheWild" y en un eco-resort en Belice. Del mismo modo, Impossible Foods recibió apoyo de inversionistas como Bill Gates y el tercer hombre más rico de Asia, Li Ka-shing, que ayudaron a la empresa de hamburguesas vegetarianas a recaudar US\$183 millones en dos rondas de inversión iniciales y fondos adicionales posteriormente. La reducción del consumo de carne puede ayudar a mitigar el impacto del ganado en los hábitats naturales.



Inversionistas institucionales

AXA Investment Managers y el Credit Suisse Group están entre los pocos inversionistas institucionales que han explorado el mercado de la conservación. AXA Impact Fund, con sede en París, entre cuyos inversionistas se encuentran 14 compañías de seguros y el Credit Suisse, en nombre de clientes institucionales y de alto valor neto, invirtió en Althelia Ecosphere, un precursor en la movilización de inversionistas institucionales para la conservación. Althelia Ecosphere se fusionó posteriormente con Mirova, filial de inversiones de impacto de Natixis, una de las mayores empresas mundiales de gestión de patrimonios. Los inversionistas institucionales también podrán utilizar sus ramas de renta fija una vez que se disponga de bonos verdes u ODS que sustenten la biodiversidad. Las emisiones soberanas más recientes, en gran medida sobrepasaron la asignación de los ingresos a la biodiversidad, por ejemplo, Fiji e Indonesia (sukuk).



Organizaciones religiosas

Las organizaciones religiosas poseen alrededor del 10% de la riqueza mundial, incluyendo carteras financieras y activos inmobiliarios. La Iglesia de Suecia ha decidido invertir un pequeño porcentaje de su cartera en empresas de impacto, incluyendo inversiones de conservación. Ya ha invertido €10 millones en la oferta inaugural de Althelia Ecosphere. Las "Directrices de Zug para la inversión coherente con la fe" destacan el fundamento y la aplicación de los principios de inversión de impacto por parte de las organizaciones religiosas.



Fondos de donación (de fundaciones)

En 2016, la Fundación MacArthur se comprometió a destinar US\$500 millones de su donación a inversiones de impacto. La Fundación Ford anunció que destinará US\$1000 millones de su donación de US\$12.000 mmd a apoyar las inversiones relacionadas con la misión de sustentabilidad, lo que fue noticia en 2017. El valor de las donaciones realizadas por las fundaciones a nivel mundial se estima en unos US\$750.000 mdd. La expectativa es que se invierta una mayor parte de esas dotaciones en:

a) Inversiones relacionadas con la misión (con expectativas de obtener un rendimiento de mercado o parecido); y b) inversiones relacionadas con el programa (con una expectativa menor que la del mercado). Dado que la conservación es un objetivo de muchas fundaciones, podría buscarse una alineación de sus prácticas de inversión con la conservación. La mayoría de las inversiones de impacto realizadas por las fundaciones se sigue asignando a las economías industrializadas debido a los mayores riesgos políticos y comerciales en otros lugares. Un ejemplo de las donaciones que se invierten es la Fundación Packard en los EE.UU., que invirtió US\$10 millones en los Bonos de Conservación de The Nature Conservancy, que pagan hasta el 2% anual durante un período de cinco años.

Fuentes: www.institutionalinvestor.com/article/b14z9pqxb78rhq/for-conservation-finance-investors-returns-trump-impact, Páginas de Zug Guidelines for Faith Consistent Investing, y MacArthur Foundation Packard Foundation (Julio 2019).

Instrumentos financieros

En la Tabla 2.1 se presenta una revisión de los instrumentos financieros utilizados por los inversionistas en la conservación. Éstos pueden agruparse como instrumentos de inversión de impacto, préstamos verdes y productos verdes de renta fija, incluidos bonos verdes y azules. Los inversionistas ahora también pueden comprar productos financieros en los mercados de capital, como los bonos verdes que cotizan en bolsa. Con los bonos verdes, la asignación de ingresos a la biodiversidad y ecosistemas está dominada por las emisiones soberanas compradas por una variedad de inversionistas. El sukuk⁵⁰ verde indonesio y el bono verde de Fiji son algunos de los pocos ejemplos de bonos verdes en los que los ingresos pueden asignarse a la conservación de la biodiversidad. Sin embargo, incluso en casos como los de Indonesia y Fiji, la asignación de los ingresos se concentra sobre todo, si no exclusivamente, en la mitigación y la adaptación al clima. Otras instituciones, como The Nature Conservancy, también han probado Bonos de

Conservación, un producto alternativo de renta fija.⁵¹ El producto de los Bonos se utilizó como capital para la adquisición de tierras en los EE.UU.

Las instituciones financieras han comenzado a establecer servicios de préstamos con temática relacionada con los ODS, algunos de los cuales se dedican al capital natural. Este último ejemplo fue guiado por los proyectos piloto de los bancos de desarrollo, incluido el Servicio de Financiamiento de Capital Natural del Banco Europeo de Inversiones, que apoya los proyectos que se ocupan de la biodiversidad mediante préstamos e inversiones respaldados por una garantía de la Unión Europea (recuadro 1.4). El micro financiamiento verde y los vehículos de inversión de impacto -a menudo apoyados por intervenciones de financiamiento híbrido- completan el panorama junto con instrumentos más innovadores como los bonos de resiliencia.

Tabla 2.1: Instrumentos financieros: una comparación

Inversión de impacto	Préstamo	Ingresos fijos
Capital privado	Microcréditos	Bonos verdes y azules
Deuda privada y bonos	Préstamos bancarios	Sukuks verdes y azules
Cuasi-capital/deuda similar al capital	Esquemas de reducción de escala ⁵²	Bonos de conservación
Bonos de resiliencia		Fondos cotizado en bolsa (ETF)

Comparación de la deuda directa y el financiamiento de capital

FINANCIAMIENTO DIRECTO

	Descripción	Pros	Contras
Deuda	<ul style="list-style-type: none"> Préstamos de un banco u otras instituciones financieras (por ejemplo, una hipoteca o un préstamo para auto) Los reembolsos consisten en: i) intereses (variables o fijos) y ii) abonos a capital Margen de interés, decidido por el banco, depende del perfil de riesgo del proyecto, temporalidad (duración del préstamo) y posible garantía colateral, por ejemplo bienes o equipo 	<ul style="list-style-type: none"> Reembolsos previsible (intereses y capital) que puede incluirse en previsiones y presupuestos No hay transferencia de propiedad, lo que significa que los propietarios mantienen el control de la empresa (excepto si no cumple con los requisitos) Gastos de intereses deducibles de impuestos 	<ul style="list-style-type: none"> Necesita suficiente flujo de dinero para los pagos regulares de capital e intereses Puede requerir un aval (por ejemplo, en propiedad o equipo) o una garantía de terceros Las restricciones operacionales (por ejemplo, en la cantidad de deuda adicional permitida)

⁵⁰ Los marcos de trabajo verdes pueden descargarse de: www.djpprkemenkeu.go.id/uploads/files/dmdata/In4PublikasiOffering%20CircularRO%20Green%20Bond%20and%20Green%20Sukuk%20Framework.pdf (Indonesia) y <https://rbfgov.fj/getattachment/b19a91cf-4179-49c7-8667-579b7c7bf669/Fiji's-Green-Bond-Framework-October-2017.pdf?lang=en-US> (Fiji)

⁵¹ Las notas de conservación eran un producto minorista de grado de inversión estructurado como una deuda de obligación general de la Nature Conservancy. Las notas recibieron la calificación Aa2 de Moody's.

⁵² Terminología originada en el sector de las micro finanzas, donde los bancos de desarrollo conceden préstamos a las instituciones de micro finanzas y bancos locales.

Comparación de la deuda directa y el financiamiento de capital

FINANCIAMIENTO DIRECTO

Descripción	Pros	Contras
<p>Capital privado</p> <ul style="list-style-type: none"> Inyección de capital de los inversionistas a cambio de una participación en la propiedad (basada en un proceso de debida diligencia y en la evaluación del potencial de crecimiento) No hay pagos graduales y los inversionistas reciben ganancias/pérdidas de capital en la venta (posiblemente un dividendo regular para las empresas maduras) El riesgo de rendimiento se mantiene hasta la venta (puede perder dinero y estar por debajo de los proveedores de deuda. Es lo que se conoce como una "capital paciente") 	<ul style="list-style-type: none"> Mejora el perfil crediticio en general (por ejemplo, refuerza la relación entre la deuda y el capital social) y no requiere una garantía Necesidades limitadas de flujo de caja (a diferencia de la deuda, no hay costo de intereses ni reembolso de la deuda) como parte de las operaciones normales Los aportes estratégicos y la experiencia que complementan el equipo de gestión pueden provenir de una red de inversionistas externos 	<ul style="list-style-type: none"> Reducción del control y autonomía en la toma de decisiones, ya que los inversionistas querrán opinar en el funcionamiento de la empresa para impulsar el crecimiento Por lo general, se tarda más en aumentar el capital (proceso exhaustivo de debida diligencia) y se requieren más informes de gestión Opiniones divergentes entre la dirección y los inversionistas sobre la dirección de la empresa o negocio
<p>Híbridos</p> <ul style="list-style-type: none"> Financiamiento que combina características de deuda y capital privado El financiamiento intermedio (<i>mezzanine</i>), por ejemplo, da al prestamista la posibilidad de convertirlo en capital social en una etapa posterior (criterios predefinidos, normalmente por defecto) 	<ul style="list-style-type: none"> El <i>mezzanine</i> tiende a no requerir una garantía válida si ya se ha ofrecido a otros prestamistas la garantía disponible El <i>mezzanine</i> se trata potencialmente como capital en el balance de un prestatario (dependiendo de la definición, puede mejorar la relación deuda/patrimonio) 	<ul style="list-style-type: none"> El <i>mezzanine</i> es más costoso y aún requiere un interés regular, generalmente un margen de interés más alto que el de otras deudas principales (subordinado = mayor riesgo) <i>Mezzanine</i> significa más vigilancia que la deuda normal, dadas las características de la estructura del patrimonio

INTERMEDIO

<p>Deuda indirecta</p> <ul style="list-style-type: none"> <i>On-lending</i> Préstamos indirectos a un prestatario final por parte de un banco local u otro intermediario al que se le proporcionó originalmente un préstamo concesional. Las decisiones de préstamo y riesgos financieros siguen siendo competencia de las instituciones intermediarias. Relación contractual sólo entre el prestatario final y el intermediario (aunque se le informa sobre la estructura de los préstamos). 	<ul style="list-style-type: none"> Acceso mejorado al financiamiento y apoyo a los segmentos de alto impacto a través de la red de bancos e intermediarios locales Los préstamos más pequeños suelen ser posibles permitiendo a los propietarios de pequeñas empresas obtener el financiamiento necesario Menores costos de transacción gracias a una sencilla gestión jurídica y acuerdos contractuales (típicamente normas nacionales) 	<ul style="list-style-type: none"> Posible falta de recursos en el banco o intermediario local para desarrollar la cartera de proyectos en el sector de impacto No hay acceso directo a la red de grandes instituciones financieras para los beneficiarios finales
<p>Fondos de capital</p> <ul style="list-style-type: none"> Una estructura de cartera en la que un administrador de fondos recauda capital de inversionistas y/o instituciones financieras que posteriormente se invierte en proyectos Un administrador de fondos se encarga de la elaboración de redes y de la debida diligencia La estrategia y las expectativas de rendimiento se determinan con los inversionistas antes del compromiso de capital 	<ul style="list-style-type: none"> Beneficios de la diversificación gracias al enfoque de la cartera (los que tienen un rendimiento inferior pueden ser compensados por activos de alto rendimiento) Los fondos brindan acceso a los inversionistas para las transacciones de capital privado (que pueden no tener el mandato o los recursos para invertir directamente) La experiencia de los administradores de fondos en sectores específicos puede mejorar la capacidad de identificar proyectos y crear valor 	<ul style="list-style-type: none"> Posibles restricciones se acuerdan con los inversionistas en el momento de la creación del proyecto en cuanto al tipo de activo, geografía, sector, etc., lo que podría limitar la flexibilidad del desarrollo de canales Expectativas potenciales de alto rendimiento de los inversionistas para el rendimiento general del fondo Las comisiones de gestión y de rendimiento pagables a los administradores de fondos aumentan la presión para obtener un rendimiento de los activos subyacentes

Fuente: Invertir en la Naturaleza: Financiamiento de la conservación y soluciones basadas en la naturaleza, Banco Europeo de Inversiones

Ampliando la red de inversión

Aunque hay evidencia de que las inversiones en biodiversidad y ecosistemas han crecido, aún existe un vasto potencial para expandir los tipos de proyectos y compañías financiadas y ampliar las redes de inversión. La mayoría de los negocios y mercados amigables con la biodiversidad aún no están bien desarrollados. Esto se debe en parte a la falta de conocimiento por parte de las empresas de, por ejemplo, el mercado, oportunidades, riesgos e intermediarios, así como a las condiciones desfavorables del mercado y los elevados costos de transacción que entraña la conversión de los sistemas de producción existentes en sistemas favorables con la biodiversidad. Los inversionistas señalan como el obstáculo más importante la falta de acuerdos con la combinación adecuada de riesgos y beneficios. El tamaño de las transacciones es otro desafío comúnmente citado.

Algunos desafíos están directamente relacionados con las empresas basadas en la naturaleza, mientras que otros se relacionan con el entorno macroeconómico y empresarial general del país. El primer desafío es el tiempo que transcurre antes de que los proyectos y empresas basados en la naturaleza puedan empezar a producir un flujo de efectivo positivo. En

segundo lugar, la dificultad de monetizar los beneficios de la conservación, incluso en presencia de mercados regulados. El tercero es la medición del impacto en relación con la biodiversidad. Incluso con un conocimiento científico sofisticado y tecnología adecuada, puede ser difícil predecir un impacto en la conservación. Estos retos pueden atenderse a través de la colaboración público-privada y las asociaciones.

A pesar de los retos, varios inversionistas están planeando recaudar más capital para la conservación. El número de fondos y servicios de asesoría para la conservación ha crecido a ritmo constante. Además, la tecnología y las Fintech (aplicación de las nuevas tecnologías del sector financiero), se espera que reduzcan los costos de medición de las transacciones e impacto y monitoreo. El siguiente capítulo describe cómo BIOFIN puede apoyar el crecimiento de este mercado. En el Anexo I se enumeran los fondos de inversión de impacto y los administradores de fondos que operan en los países en desarrollo. En el Anexo II se enumeran las incubadoras y aceleradoras que ayudan a las empresas de impacto en la conservación a crear conjuntamente modelos empresariales sólidos.



Capítulo 3

Creando soluciones financieras para la naturaleza





“No es sólo responsabilidad del sector público; productores, consumidores y también el sector privado quienes se benefician directa o indirectamente de la biodiversidad deben considerar la posibilidad de invertir en la protección y restauración de los recursos”

Su alteza real, la princesa Sirindhorn de Tailandia

como parte del discurso real durante la ceremonia de apertura del Día BIOFIN en Tailandia, 2017

Capítulo 3 describe las soluciones financieras que pueden ayudar a canalizar capital privado a la naturaleza para detener la pérdida de biodiversidad y la degradación de los ecosistemas. Presenta las mejores prácticas y ejemplos que destacan el papel del PNUD y de BIOFIN en el apoyo al mercado.

El panorama del financiamiento de la biodiversidad está cambiando. Las corrientes financieras nacionales e internacionales han aumentado en número y volumen. Los límites entre lo público y lo privado, entre lo lucrativo y lo no lucrativo, se han vuelto borrosos. Se ha expandido la gama de instrumentos de financiamiento, estrategias, inversionistas y mecanismos de ejecución. Los instrumentos que incluyen la deuda, capital social, instrumentos fiscales, subsidios, mercados regulados, señales políticas y normativas y estrategias de gestión de riesgos suelen utilizarse de manera combinada.

BIOFIN ha adoptado el término "solución de financiamiento" para investigar este universo de posibilidades. Las soluciones financieras proporcionan estrategias y medios para desbloquear y dirigir eficazmente múltiples fuentes de financiamiento hacia planes de biodiversidad nacionales y locales, proyectos y empresas. Los ingresos públicos, las inversiones privadas a corto y largo plazo o cualquier combinación de ambos pueden proporcionar financiamiento que, a su vez, se entrega a través de diversos organismos públicos, sociedad civil y empresas privadas o planes de financiamiento híbrido. En este panorama cambiante, las soluciones pueden clasificarse en función de cuatro resultados financieros no exclusivos que pretenden lograr:

- **Generar ingresos:** mecanismos e instrumentos que pueden generar o apalancar recursos financieros adicionales para la conservación o restauración de la biodiversidad.

- **Realinear los gastos corrientes:** medidas que pueden reorientar los flujos financieros e inversiones existentes hacia la biodiversidad o simplemente alejarse de las actividades perjudiciales.
- **Evitar gastos futuros:** cualquier medida que pueda prevenir o reducir las futuras necesidades de inversión reduciendo o modificando las políticas, gastos y comportamientos contraproducentes.
- **Ejecutar los recursos para biodiversidad de manera más eficiente:** medidas o estrategias que puedan mejorar la eficiencia en función de los costos/efectivos, mitigar los riesgos y lograr sinergias en las inversiones basadas en la naturaleza.

Los agentes del sector privado desempeñan múltiples funciones en la aplicación de soluciones financieras, ya sea como pagadores (impuestos y pagos por servicios de los ecosistemas), proveedores de servicios (de subsidios basadas en resultados) financiadores (mediante filantropía), inversionistas (en inversionistas de impacto) y ejecutores (mitigando impactos negativos). Los agentes privados y públicos pueden desplegar varias soluciones recíprocamente (por ejemplo, bonos verdes) y muchas ofrecen oportunidades de colaboración o de aplicación conjunta. Para ayudar a los profesionales a navegar por este universo, el PNUD, BIOFIN y nuestros asociados han desarrollado plataformas y herramientas para orientar a los profesionales (recuadro 3.1).



Recuadro 3.1: Recursos para navegar en las soluciones de financiamiento



El **catálogo BIOFIN**, un "documento vivo" que se actualiza continuamente, presenta más de 150 soluciones financieras aplicables a la biodiversidad. Cada entrada del catálogo incluye una breve descripción y enlaces a material de orientación y algunos estudios de casos. Se puede acceder a él en: <http://biodiversityfinance.net/index.php/finance-solutions>.

La plataforma en línea **Soluciones de financiamiento para el desarrollo sustentable** ofrece una revisión técnica de las soluciones de financiamiento, en particular, su potencial, ventajas, desventajas, riesgos y características. Busca ampliar los conocimientos sobre la amplitud de las soluciones de financiamiento disponibles para aplicar estrategias para el desarrollo sustentable. Se puede acceder a él en: www.sdfinance.undp.org.

La Guía de la **Alianza para el Financiamiento de la Conservación** se actualizará para ofrecer una orientación paso a paso sobre un subconjunto de soluciones financieras. La versión anterior está en: <http://conservationfinance.info/>.



A continuación, se resumen las características emergentes de la participación de BIOFIN a nivel de país, que van desde el suministro de señales políticas, creación de un entorno propicio, capacitación de las instituciones de mercado para probar y ampliar una nueva colaboración entre el sector público-privado

y la exploración de soluciones de financiamiento innovadoras. El compromiso de BIOFIN está alineado con la "Estrategia del Secretario General de la ONU para el financiamiento de la Agenda 2030"⁵³ y con la estrategia del recientemente establecido *Finance Sector Hub* del PNUD.

⁵³ <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sg-finance-strategy/>

Papel de BIOFIN

Creando soluciones de financiamiento para la naturaleza



Asesora negocios para ayudarlos a desarrollar estrategias y alinear sus procesos con los Objetivos de Desarrollo Sostenible

- Fomenta nuevas alianzas de negocios que integran la biodiversidad en el diseño de productos financieros y comerciales
- Promueve la adopción de prácticas de medición de impacto por parte de las compañías y el sector financiero



Apoya el desarrollo de políticas, marcos regulatorios, cumplimiento y certificación de normas

- Promueve un marco propicio para inversión privada en la conservación y opciones para políticas que disminuyan riesgos⁵⁴
- Introduce señales políticas en los lineamientos de las inversiones privadas en políticas, estrategias y planes de conservación
- Introduce y apoya los estándares y certificaciones verdes, relevantes para la biodiversidad



Trabaja con incubadoras de negocios y aceleradoras para ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible)

- Fomenta la fortaleza de organizaciones de conservación para diversificar sus ingresos por medio de inversiones de impacto y la gestión conjunta de áreas protegidas, entre otros
- Aumenta las capacidades de negocios basados en la naturaleza por medio de programas de incubación y aceleración



Desarrolla mecanismos financieros que mezclan finanzas privadas e internacionales para los ODS

- Apoya las evaluaciones de mercado y estudios de viabilidad para crear prototipos y hacer crecer los vehículos de inversión innovadores



Desarrolla marcos de bonos temáticos (ODS, verdes, de impacto, etc.) y su monitoreo

- Adapta marcos de trabajo desarrollados para el sector público y estrategias financieras sustentables a las necesidades del sector privado
- Crea marcos de trabajo para las alianzas público-privadas en relación con instrumentos de ingreso fijo



Crea sistemas de gestión de datos e información que permiten rastrear las finanzas públicas y privadas para lograr los ODS

- Desarrolla y prueba una metodología para contabilizar los gastos del sector privado en biodiversidad

*Estas tareas se realizan junto con el Finance Sector Hub del PNUD desde agosto de 2019

⁵⁴ La eliminación de los riesgos de las políticas trata de eliminar las barreras subyacentes que son las causas fundamentales de los riesgos de las inversiones. Estos instrumentos incluyen, por ejemplo, el apoyo al diseño de políticas, la creación de capacidad institucional, la evaluación de los recursos y desarrollo de aptitudes. Esto difiere de la reducción de riesgos financieros, que busca transferir directamente los riesgos que los inversionistas enfrentan a los actores públicos. Los instrumentos de reducción de riesgos financieros incluyen garantías de préstamos y seguros de riesgo político.

BIOFIN apoya la aplicación de soluciones financieras prioritarias mediante un enfoque integral y participativo basado en pruebas, que se describe a lo largo del **Manual**. A continuación, se presentan algunas soluciones seleccionadas para atraer capital privado a la conservación. Se han agrupado para efectos de presentación:

- 1 Promoción de prácticas de negocios sustentables
- 2 Estrategias de inversión y productos que producen impactos medibles en la biodiversidad

- 3 Colaboración público-privada para fomentar la innovación y crear mercados sustentables.

La lista no es exhaustiva, pero ofrece ejemplos concretos de los retos a los que se han enfrentado empresas e inversionistas y dónde han aprovechado nuevas oportunidades. También se presentan algunas prácticas óptimas seleccionadas y ejemplos tempranos de intervenciones de BIOFIN.

1. Promoción de prácticas de negocios sustentables

Uno de los principales desafíos para detener la pérdida de biodiversidad es encontrar formas de atender el impacto de los sectores económicos que ejercen las mayores presiones sobre biodiversidad, como la agricultura, silvicultura y pesca.⁵⁵ Es necesario promover la introducción y el financiamiento de prácticas sustentables que pueden reducir la pérdida de biodiversidad o generar impactos positivos. Hay pruebas de

que el sector privado está más consciente y dispuesto a hacer avanzar el programa sobre biodiversidad. Por ejemplo, en el contexto de la puesta en marcha de la Asociación Mexicana de Biodiversidad y Negocios (AMEBIN), las compañías mexicanas se comprometieron a preservar la biodiversidad como parte de sus operaciones comerciales en colaboración con la sociedad civil y la cooperación internacional. Se pueden considerar las siguientes soluciones:



Ejemplo destacado:

Danone – Certificado como empresa B.

Nueve filiales de la empresa multinacional de productos alimenticios, Danone, han sido certificadas como Empresas B,⁵⁶ es decir, han sido verificadas por la organización sin fines de lucro B Lab y cumplen con los más altos estándares de desempeño social y ambiental, transparencia y responsabilidad. En 2017, Danone anunció que se centraba en la agricultura regenerativa a través de tres pilares: la protección del suelo, impulso de los agricultores y promoción del bienestar animal. El Fondo Danone Ecosystem Fund y el fondo Livelihoods Funds han proporcionado apoyo financiero y técnico a más de 100.000 agricultores de todo el mundo. En Madagascar, el Fondo Livelihoods trabajará con 3.000 huertos de vainilla para mejorar la calidad de sus productos y técnicas agroforestales, con el objetivo de convertir 6,000 ha. para agricultura sustentable.

Fuente: www.danone.com/impact/planet/regenerative-agriculture.html. Ingresado en abril de 2019.



⁵⁵ Karlsson-Vinkhuyzena, Sylvia, Marcel T.J. Kok, Ingrid J. Visseren-Hamakersc, Catrien J.A.M. Termeera; Mainstreaming biodiversity in economic sectors: An analytical framework, *Biological Conservation Journal* 210 (2017) 145–156.

⁵⁶ Las Empresas Certificadas B son negocios que cumplen con los más altos estándares de desempeño social y ambiental verificado, transparencia pública y responsabilidad legal para equilibrar las ganancias y el propósito. B Corp Certification evalúa los productos y servicios y valora el impacto positivo general de la empresa. Más información en: <https://bcorporation.net/about-b-corps>

Alianzas empresariales de la biodiversidad (evitar, ejecutar, realinear)

La integración de prácticas sustentables en las operaciones comerciales ayuda a las empresas a estar a la altura de sus responsabilidades como ciudadanos del mundo y vecinos locales y puede reforzar considerablemente la capacidad de recuperación y la rentabilidad de las empresas. La sostenibilidad empresarial puede ofrecer claros beneficios comerciales para las operaciones, reputación, nuevos productos, mercados y finanzas y puede reducir significativamente los riesgos empresariales. La integración de estándares de ESG, la inversión

en innovaciones tecnológicas y estrategias de cadena de suministro son también puntos de entrada. Las asociaciones entre empresas privadas pueden originar formas innovadoras de colaboración, transferencia de conocimientos especializados y movilizar recursos para nivelar el terreno de juego y demostrar responsabilidad compartida. Algunos ejemplos incluyen la Campaña Europea de Negocios y Biodiversidad y la Iniciativa de Negocios y Biodiversidad de la India.



Ejemplo destacado: **Act4Nature**

Act4Nature tiene por objeto movilizar a las empresas francesas para proteger, mejorar y restaurar la biodiversidad. Más de 50 empresas se han unido al grupo y comprometido a integrar las preocupaciones sobre la biodiversidad en sus estrategias de desarrollo mundial. Las empresas signatarias se han comprometido a:

- Integrar la biodiversidad en su estrategia empresarial sobre la base de los conocimientos científicos disponibles.
- Comunicar a todas las partes interesadas las expectativas, impactos, acciones y progresos.
- Evaluar los diferentes componentes de la biodiversidad con indicadores de impactos directos e indirectos, riesgos, progresos y, cuando sea pertinente para la toma de decisiones, evaluar económicamente los impactos y dependencias en ecosistemas sanos.
- Promover la integración gradual de la biodiversidad en las cadenas de valor, desde la producción de materias primas naturales hasta el final de la vida útil de los productos tras su utilización por los consumidores.
- Evitar, reducir y compensar los impactos, centrándose caso por caso, y logrando evitar por lo menos la pérdida neta de biodiversidad o conseguir ganancias netas en actividades y áreas geográficas de influencia; así como considerar las necesidades de adaptación de los ecosistemas al cambio climático.
- Desarrollar soluciones prioritarias basadas en la naturaleza, asegurando que su aplicación se realice de manera científica y benéfica para la biodiversidad, incluida la promoción de una variedad de estas soluciones.
- Integrar la biodiversidad en el diálogo con las autoridades públicas, para apoyarla en las políticas públicas y, cuando se les invite, contribuir con estrategias nacionales de biodiversidad en los países en que operan.
- Sensibilizar y capacitar a los empleados sobre biodiversidad y su relación con sus profesiones; promover y fomentar sus iniciativas en favor de la naturaleza y dar reconocimiento a estas acciones y prácticas.
- Movilizar recursos y establecer asociaciones adecuadas para apoyar y supervisar las medidas.
- Informar públicamente sobre el cumplimiento de esos compromisos y de los individuos.

Fuente: Act4Nature, Les entreprises pour la biodiversité en: www.act4nature.com



Posibles acciones:

- Fomentar nuevas alianzas empresariales que promuevan la adopción de medidas y acciones de sostenibilidad y el intercambio de mejores prácticas, desde la promoción hasta la concientización
- Apoyar la integración de señales políticas en estrategias y planes públicos para promover mercados financieros sustentables y ecológicos
- A través de los órganos existentes o recién establecidos, apoyar a las empresas para que adopten normas verdes relevantes para la biodiversidad, prácticas de certificación y de medición de los efectos mediante redes de aprendizaje, y estrategias de apoyo entre pares e incentivos seleccionados.




En **Filipinas**, BIOFIN se asoció con GCash y WWF para impulsar comportamientos sustentables de los clientes y apoyar la reforestación en el país. GCash es una empresa que ofrece servicios de tecnología de punta, incluyendo pagos y transacciones móviles. Los clientes que utilizan la aplicación pueden ganar puntos por realizar actividades verdes, por ejemplo, comprando productos sustentables o cambiando a servicios sin papel. Una vez que un cliente gana suficientes puntos, puede elegir un árbol nativo para adoptar. El árbol es un árbol real que será plantado. Un modelo similar pionero fue introducido en China, donde Ant Financial ayudó a plantar más de 100 millones de árboles.


 **Sector:** Sector financiero

 **Solución:** Estímulos, Responsabilidad Social Empresarial



En **Chile**, BIOFIN y la Agencia de Sostenibilidad para el Cambio Climático están trabajando en mejorar las prácticas de producción verde del sector privado mediante la adición de criterios de biodiversidad a los Acuerdos de Producción Limpia (APL). Un APL es un acuerdo entre una empresa y organismos públicos que buscan implementar procesos de producción menos contaminantes mediante objetivos y medidas específicos. Es un acuerdo voluntario negociado y firmado por el representante de la organización industrial en un sector productivo y un sector de la administración pública. Los APL han tenido grandes repercusiones económicas y sociales, con inversiones medias de US\$32 millones. Sin embargo, todavía no incluyen consideraciones relativas a la biodiversidad. La adopción de las mejores técnicas disponibles en biodiversidad en la aplicación de los APL significaría un avance significativo para el financiamiento de la diversidad biológica y la gestión sustentable en el sector agrícola.

 **Sector:** Agricultura

 **Solución:** Estándares de sostenibilidad y certificación (voluntaria)

Estándares de sostenibilidad y certificación (evitar, ejecutar, realinear)

Se trata de normas y estándares voluntarios, generalmente evaluados por terceros relativos a cuestiones ambientales, sociales, éticas y de seguridad alimentaria, adoptados por las empresas para demostrar el rendimiento, o la procedencia, de sus productos. Incluyen etiquetas ecológicas y certificados orgánicos y de comercio justo.

Revisión detallada - Soluciones de financiamiento para el desarrollo sustentable

Estándares voluntarios (finanzas) www.sdfinance.undp.org/content/sdfinance/en/home/solutions/voluntary-standards-finance.html



Ejemplo destacado:

Certificación Rainforest Alliance

El sello de certificación de Rainforest Alliance tiene una rana. Su propósito es mostrar a los consumidores que una granja, bosque o empresa turística ha sido auditada y cumple con las normas publicadas. Al realizar una auditoría, los verificadores comprueban el desempeño de la empresa con respecto a las normas y principios pertinentes de la Norma para la Agricultura Sustentable de 2017. El Principio 2, sobre la conservación de la biodiversidad, tiene por objeto prevenir la deforestación y proteger la biodiversidad, los ecosistemas naturales y zonas de alto valor de conservación en las granjas certificadas y sus alrededores. Al aplicar los criterios establecidos en este Principio, los agricultores protegen los ecosistemas naturales de las explotaciones agrícolas y no contribuyen a la deforestación. Además, las sombras de las copas de los árboles necesarias para los cultivos tolerantes a la sombra (como el café y el cacao) ayudan a conservar la biodiversidad y a aumentar la resistencia de las explotaciones agrícolas.

Fuente: www.rainforest-alliance.org/faqs/what-does-rainforest-alliance-certified-mean. Ingresado en Abril, 2019.


Posibles acciones:

- Introducir en el sector financiero normas, salvaguardas y certificaciones para la biodiversidad; podría contener la inclusión de consideraciones relativas a la biodiversidad en las hojas de ruta y estrategias de financiamiento sustentable
- Apoyar la introducción de normas y certificaciones relevantes para la biodiversidad en la economía real; en particular en la agricultura, pesca y silvicultura
- Asociarse con los organismos reguladores del mercado financiero y las bolsas de valores para introducir requisitos obligatorios o voluntarios, incluida la divulgación de información.



En **Sri Lanka**, BIOFIN, junto con el Banco Central de Sri Lanka, está apoyando el sistema bancario para mejorar las prácticas de financiamiento verde. En el mandato de la hoja de ruta del Banco Central, BIOFIN está trabajando con sus asociados para elaborar un estudio de viabilidad de los productos de financiamiento verde. Se espera que este trabajo origine un aumento del tamaño y número de préstamos empresariales relacionados con el uso sustentable de la biodiversidad y recursos naturales a las Pequeñas y Medianas Empresas (PYME). Las medidas iniciales consistirán en aumentar la conciencia sobre la conservación y la utilización sustentable de la biodiversidad en los sectores financiero y productivo.

 **Sector:** Sector financiero

 **Solución:** Estándares de sostenibilidad y certificación (voluntaria); préstamos verdes



En **Thailand** y **Zambia**, BIOFIN ha iniciado conversaciones con la bolsa de valores de cada país para promover productos financieros, compañías, hojas de ruta y estándares sustentables.

Cadenas de valor y suministro sustentables (evitar, ejecutar, realinear)

Una empresa puede establecer y aplicar políticas y sistemas de adquisición y abastecimiento que favorezcan o exijan la compra de productos social y ambientalmente responsables, como iluminación eficiente, productos de papel certificados y aceite de palma certificado, o la aplicación de determinadas normas ambientales y sociales en su cadena de valor. Las grandes empresas tienen un impacto significativo en el mercado y pueden contribuir

a la configuración de cadenas de valor mundiales y regionales más sustentables. El empujón para el cambio puede venir tanto de arriba -las grandes multinacionales pueden contribuir a que los diseños de las cadenas de valor sean sustentables y amigables con la biodiversidad- como de abajo a nivel nacional y local con la promoción de plataformas y programas de productos básicos sustentables.



Ejemplos: **Kering**

Kering, un grupo internacional de empresas de lujo con sede en París, trabaja para reducir el impacto ambiental de sus productos, en particular de la obtención de materias primas. El grupo se ha comprometido a reducir su impacto ambiental mundial, medido por su "Cuenta de pérdidas y ganancias ambientales" en toda su cadena de suministro, en un 40% para 2025. Kering pretende que el 100% de su cadena de suministro sea certificada como transparente y responsable. Se trata principalmente de mejorar la trazabilidad y aumentar progresivamente el uso de materias primas procedentes de proveedores responsables y bien gestionados. Otro objetivo es que el 100% de los proveedores de Kering cumplan las normas establecidas por el grupo en materia de gestión ambiental, trazabilidad, bienestar animal, utilización de productos químicos y condiciones de trabajo.

Fuente: www.kering.com/en/sustainability/our-strategy/care/ accessed April 2019.

Posibles acciones:

- Introducir consideraciones y salvaguardas de biodiversidad, posiblemente apoyadas por una certificación o verificación independiente, en las prácticas de adquisición y abastecimiento
- Promover y facilitar las inversiones de las empresas en la adquisición ecológica y la contratación sustentable, incluyendo mejoras en la cadena de valor y las redes de proveedores
- Facilitar la participación de agricultores y grupos de agricultores en las cadenas de valor mundiales, plataformas de apoyo y firma de acuerdos en los que participen compradores nacionales y multinacionales

2. Estrategias de inversión y productos que generan impactos medibles en la biodiversidad

Las estrategias de inversión positiva aprovechan al máximo lo que muchas organizaciones denominan "inversión en la conservación". El Capítulo 2 brindó un bosquejo de los desarrollos

recientes y perspectivas de mercado. Se pueden considerar las siguientes soluciones:

Financiamiento colectivo “crowdfunding” (evitar, ejecutar, realinear)

Es la práctica de asegurar el financiamiento de un proyecto o empresa por un grupo disperso de personas o entidades no relacionadas entre sí. Sucede a través de plataformas en línea que conectan directamente al grupo de inversionistas/donantes con el propietario del proyecto, sin la intermediación de una organización financiera. Coexisten diferentes plataformas: Las basadas en recompensas, donde las personas apoyan las campañas y reciben una recompensa a cambio; las basadas en donación, donde no se espera recibir un beneficio tangible; las basadas en capital, en la que las personas invierten y reciben a cambio acciones similares a las del capital; y, las basadas en los préstamos, en la que las personas prestan dinero y esperan el reembolso del capital con o sin intereses. Las plataformas de inversión colectiva (es decir, capital/deuda) son administradas por

empresas privadas y también pueden invertir en conservación. Los registros de la inversión colectiva están dispersos. El Foro Económico Mundial registró 577 proyectos orientados a la conservación (de 72 plataformas de financiamiento colectivo) que habían recaudado unos US\$4,8 millones en EE.UU. entre el 2009-2018. Unas pocas plataformas de financiamiento colectivo estudiaron expresamente la posibilidad de financiar proyectos ecológicos, como el “greencrowd”, pero obtuvieron resultados dispersos.

Revisión detallada - Soluciones de financiamiento para el desarrollo sustentable

Crowdfunding: www.sdfinance.undp.org/content/sdfinance/en/home/solutions/template-fiche12.html



Ejemplos:

Salvando a los periquitos ventrinaranja

El objetivo de la Operación PKO era simple: asegurar que el mayor número posible de periquitos ventrinaranja fueran criados en nidos salvajes en la temporada 2016/2017. Los periquitos ventrinaranja se reproducen en el suroeste del área de Patrimonio Mundial en Tasmania, Australia. La necesidad era crítica ya que sólo quedaban 14 periquitos salvajes. La Operación PKO hizo un llamado: "Esta es la última oportunidad de salvarlos". El proyecto se saturó, recogiendo donaciones de más de US\$100.000 de un objetivo de US\$60.000 en pocos días.⁵⁷

⁵⁷ [https://www.abc.net.au/news/2016-11-28/orange-bellied-parrot-crowd-funding-campaign-raises-over-\\$120k/8061586](https://www.abc.net.au/news/2016-11-28/orange-bellied-parrot-crowd-funding-campaign-raises-over-$120k/8061586)

Posibles acciones:

- Realizar una o dos campañas ejemplares de financiamiento colectivo centradas en la biodiversidad para capacitar y replicar
- Capacitar ONG/OSC y empresas sociales sobre financiamiento colectivo
- Celebrar acuerdos con las plataformas de financiamiento colectivo existentes para presentar proyectos relacionados con la biodiversidad o crear ventanas de financiamiento especiales relacionadas con la biodiversidad dentro de estas plataformas
- Explorar asociaciones con plataformas de inversión colectiva (capital o préstamos) para ayudarlas a medir el impacto y aplicar salvaguardas.

Seguro contra riesgos de desastres (evitar)

Los planes de seguros pueden cubrir las pérdidas financieras causadas por condiciones meteorológicas extremas y desastres naturales como terremotos e inundaciones y otros provocados por el hombre como desastres de contaminación. En estos casos, el asegurador reembolsará un porcentaje de la pérdida. Los seguros se utilizan ampliamente para aumentar la resiliencia de hogares, empresas y comunidades ante imprevistos. Bienes

forestales, arrecifes de coral y otros bienes naturales pueden y deben asegurarse cuando sea económicamente viable.

Revisión detallada - Soluciones de financiamiento para el desarrollo sustentable

Seguro de riesgo de desastre www.sdfinance.undp.org/content/sdfinance/en/home/solutions/disaster-risk-insurance.html



Ejemplo destacado:

Aseguramiento de arrecifes de coral

La mitad de la población mundial vive a menos de 60 km de la costa. Con el aumento del nivel del mar, las tormentas y ciclones cada vez más frecuentes y severos, y el aumento de las inundaciones costeras, todas las comunidades y empresas costeras se enfrentan a mayores riesgos. Las investigaciones han demostrado que la naturaleza es una infraestructura de mitigación de riesgos, ya que los manglares, arrecifes, llanuras de inundación y marismas de agua salada pueden amortiguar, absorber la energía de las olas y reducir la erosión. Además, los arrecifes tienen un valor para el sector turístico, estimado en casi US\$36.000 mmd. Sin embargo, este mecanismo crítico de defensa está bajo presión y debe preservarse.

Los daños pueden reducirse mediante limpieza y restauración, pero esas acciones cuestan dinero. Los seguros pueden ofrecer una solución. Una solución de seguro dedicada a cubrir el costo de restauración del arrecife es un paso esencial, si se quiere restablecer el valor de protección total del arrecife. Un nuevo fondo -Fideicomiso de Gestión de Zonas Costeras- fue diseñado en asociación con The Nature Conservancy y será financiado por los gobiernos municipales e industria turística de la costa del Caribe mexicano.

Será una fuente de financiamiento para proyectos de mantenimiento de los arrecifes antes y después de las tempestades. En esta etapa, el esquema cubre sólo una línea costera. Dado que más de 150.000 km de costa en 100 países están protegidos por arrecifes, el PNUD con The Nature Conservancy están estudiando lo que se necesita para ampliar el concepto.

Fuente: PNUD en www.undp.org/content/undp/en/home/blog/2018/Reefs-for-resilience-Insuring-our-shared-natural-capital.html

Posibles acciones:

- Apoyar el diseño de productos de seguros para proteger el capital natural (por ejemplo, los bosques y los arrecifes de coral)
- Diseñar subsidios y comprometer a los organismos públicos para la adopción de planes de seguros que beneficien la biodiversidad y naturaleza, cuando sea necesario y requerido
- Promover la investigación y la sensibilización sobre la adaptación de los seguros para proteger los activos de capital natural

Bonos verdes, azules y sukuk (generar)

Los bonos verdes pueden movilizar recursos de los mercados de capital nacionales e internacionales para la adaptación al cambio climático, energías renovables y otros proyectos amigables con el medio ambiente. No difieren de los bonos convencionales; su única particularidad es el uso específico de los ingresos que son invertidos en proyectos que generan beneficios ambientales. En su forma más simple, un emisor de bonos (público o privado) recaudará una cantidad fija de capital, reembolsando el capital y los intereses acumulados durante un período determinado. Una vez que el mercado haya crecido lo suficiente, se podrán explorar soluciones de capital más avanzadas, como la participación de

acciones, los bonos de biodiversidad, y los fondos de comercio bursátil.

Los sukuk suelen denominarse bonos islámicos, ya que se ajustan a los principios islámicos que no permiten ganar intereses pero tratan de reproducir las características financieras de los instrumentos de renta fija.

Revisión detallada - Soluciones de financiamiento para el desarrollo sustentable

Bonos verdes www.sdfinance.undp.org/content/sdfinance/en/home/solutions/green-bonds.html



Ejemplo destacado

Bono de sustentabilidad de BNP Paribas para la Facilidad Financiera de Paisajes Tropicales en Indonesia

BNP Paribas lideró la emisión de un bono de sustentabilidad de US\$95 millones para financiar la Facilidad Financiera de Paisajes Tropicales. El bono de varios tramos a tasa fija financiará a PT Royal Lestari Utama, una empresa de participación entre la francesa Michelin y el Grupo Barito Pacific de Indonesia, para la producción de caucho natural amigable con el clima, fauna y flora silvestres y socialmente inclusiva en tierras muy degradadas de las provincias indonesias de Jambi (Sumatra) y Kalimantan. El proyecto, que ocupa unas 88.000 ha. de tierra, tiene el potencial de satisfacer hasta el 10% de la demanda mundial de caucho natural de Michelin cuando esté en funcionamiento. El compromiso consiste en reservar 45.000 ha. para el desarrollo de medios de vida y la protección de la biodiversidad. Los fondos de esta transacción se invertirán en un proyecto con impactos positivos en las comunidades locales y el medio ambiente. El acuerdo está respaldado por un préstamo parcialmente garantizado por la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo (USAID). El financiamiento del proyecto incluye la gestión responsable de una plantación de árboles de caucho, la conservación de una zona de biodiversidad y disposiciones para mejorar los medios de vida de las poblaciones locales.

Se están emitiendo bonos soberanos y bonos forestales para financiar actividades relacionadas con la biodiversidad, frecuentemente en la categoría de uso de la tierra (silvicultura y agricultura). Si bien el crecimiento de las emisiones soberanas sobre el uso de la tierra es una realidad, el potencial de las emisiones del sector privado sigue casi inexplorado. Los bonos de sostenibilidad emitidos por Starbucks pueden considerarse precursores, junto con bonos de sostenibilidad BNP Paribas, para apoyar los objetivos de la Facilidad Financiera para los Paisajes Tropicales en Indonesia.


Por otro lado, los inversionistas privados constituyen los principales compradores de bonos verdes soberanos. También está surgiendo lentamente un mercado de bonos azules. Las Islas Seychelles emitieron el primer bono azul en 2018. En 2019 el Banco Nórdico de Inversiones emitió por primera vez un bono azul, cuyos ingresos se destinaron a reducir la contaminación y proteger el medio ambiente marino en el Mar Báltico. Otros países, entre ellos Indonesia y las islas del Caribe, están estudiando opciones para la emisión de bonos azules.


Posibles acciones:

- Ayudar a las empresas a desarrollar un marco de bonos verdes/azules o a cumplir con los marcos existentes de compromiso con la biodiversidad
- Ayudar a las instituciones financieras y a empresas a evaluar los progresos y repercusiones de la asignación de ingresos procedentes de bonos verdes
- Examinar oportunidades y apoyos al diseño de asociaciones entre el sector público y privado concernientes a la emisión de bonos verdes/azules
- Desarrollar modelos de negocio para que las empresas se conviertan en receptoras del producto de los bonos



Costa Rica suele considerarse como pionera en conservación de la biodiversidad. El Gobierno de Costa Rica pidió a BIOFIN que encontrara soluciones al problema de gestionar mejor las obligaciones adquiridas debido a los programas de adquisición de tierras para las zonas protegidas. Tras un análisis financiero detallado y consultas de alto nivel, se presentó la propuesta de un bono verde. Respaldo por un acuerdo de bursatilización sobre cuotas de turismo recaudadas por el sistema de parques de Costa Rica, se emitirá un bono para reembolsar el programa de adquisición de tierras. BIOFIN también apoyará la mejora del sistema de tasas para zonas protegidas, que constituirá en parte los activos generadores de ingresos de la bursatilización.


 **Sector:** Áreas protegidas (adquisición de tierras para conservación)

 **Solución:** Bonos verdes



Indonesia emitió un sukuk verde en 2018 y 2019 y está considerando la posibilidad de desarrollar un sukuk azul. El marco del sukuk verde/bono incluye la gestión sustentable de los recursos naturales como un sector elegible. La conservación del hábitat y la biodiversidad es una subcategoría que comprende la gestión sustentable del cambio de uso de suelo, agricultura, pesca, silvicultura, y la protección de los entornos costeros y marinos. Además de etiquetar el sukuk, el país también asignó a la biodiversidad las ganancias de un sukuk no ordinario. Con esos ingresos se financió la mejora de infraestructura en cinco parques nacionales de todo el país. El PNUD ha apoyado al Gobierno de Indonesia en el diseño del marco de impacto, el fortalecimiento de la capacidad del Ministerio de Hacienda y de los ministerios competentes para supervisar el impacto y actividades de promoción. BIOFIN seguirá apoyando la elaboración de proyectos relacionados con la biodiversidad. Se espera que esas transacciones soberanas ayuden a los bancos y empresas locales a entrar en el mercado de los bonos verdes y el sukuk.

 **Sector:** Áreas protegidas (gestión de bienes en áreas protegidas)

 **Solución:** Bonos verdes



Inversión de impacto en la conservación (generar, ejecutar)

Se trata de inversiones convertidas en empresas, organizaciones y fondos para generar impactos sociales y ambientales medibles junto con un rendimiento financiero. Los inversionistas de impacto invierten en empresas de orientación social comercialmente viables en sectores como agricultura

sustentable, vivienda asequible, servicios de salud accesibles, tecnología limpia y servicios financieros para los pobres. En secciones anteriores de este informe se han identificado flujos de ingresos y oportunidades de negocios vinculadas a empresas de la naturaleza incentivadas por el impacto.



Ejemplos:

Conservation Capital

Conservation Capital es una empresa boutique de asesoramiento que apoya empresas y proyectos de conservación. Ha ayudado a recaudar y estructurar más de US\$250 millones en 25 países y a hacer crecer más de 100 empresas de conservación que abarcan una superficie superior a los dos millones de acres en 2019. Por ejemplo, en su cartera figura una inversión de US\$2 millones en Asilia, una empresa de eco-viajes que opera 14 campamentos y albergues en Tanzania, Zanzíbar y Kenia, realizada mediante un mecanismo de reembolso pionero que permite a Asilia reducir el costo efectivo del capital hasta en un 2% sobre la base del desarrollo de nuevas zonas de conservación y/o la introducción de noches de cama de turismo incremental en paisajes de conservación poco usados. Rungwe Avocado Company es una empresa de impacto que opera en torno a la conservación de alto valor y la cuenca del bosque de Rungwe, el Parque Nacional de Kitulo y la Reserva Forestal del Monte Livingstone en Tanzania. La empresa gestiona un proyecto escalable de producción de aguacate (US\$1.25 millones de ingresos en 2016) que aporta a más de 3.200 "cultivadores subcontratados" comunitarios una alternativa económica a la explotación no sustentable de los recursos naturales locales.

Fuente: www.conservation-capital.com. Consultado en abril, 2019.



Posibles acciones:

- Ayudar a inversionistas y empresas de impacto a desarrollar y gestionar marcos de impacto
- Elaborar directrices (de biodiversidad) para el sector para gestión y medición del impacto
- Producir informes de inteligencia sobre la inversión de impacto en conservación
- Facilitar el encuentro entre inversionistas y empresas apoyando los ecosistemas de impacto, programas de aceleración y mecanismos de recompensas
- Desarrollar y gestionar servicios de asistencia técnica vinculados a fondos de impacto
- Apoyar (en alianzas) la viabilidad y el diseño de vehículos de impacto combinado
- Apoyar el diseño de opciones de reducción de riesgos financieros desde las garantías, primera pérdida, hasta la participación en el capital
- Probar esquemas de financiamiento híbrido que combinen diferentes instrumentos según la etapa y madurez del negocio/mercado apoyado



En **México**, la tendencia a reducir las donaciones de dinero está amenazando la labor de las organizaciones de conservación. Esta tendencia, junto con el aumento de la competencia, ha llevado a la exploración de modelos de financiamiento alternativos. Sin embargo, las organizaciones carecen de experiencia en la navegación de los mercados de capital privado, incluyendo la comprensión de los proyectos y actividades que pueden generar beneficios considerables. BIOFIN y otras 30 instituciones, incluidas OSC, organismos internacionales, empresas, consultoras de asesoría, y sector financiero establecieron el Colectivo de Bioeconomía para acelerar proyectos y empresas con impacto positivo en biodiversidad, creando un asset financiero y fomentando la capacidad de las organizaciones de conservación e inversionistas. En la cartera de inversiones figurarán empresas que operen de manera sustentable en los sectores pesqueros, de agricultura, silvicultura, turismo, agua, ganadería, ordenación del paisaje e infraestructura verde.




Sector: Pesquero, agrícola, silvicultura, turismo, agua, ganadería e infraestructura verde.



Solución: Inversiones de impacto



En **Indonesia**, BIOFIN organizó la Bioeconomy Business Expo. El evento fomentó la colaboración entre investigadores, grupos empresariales y nuevas empresas basadas en la naturaleza. Se están estudiando opciones para transformar ese evento en una plataforma que facilite la inversión en empresas basadas en la naturaleza. Más de 30 empresas basadas en la naturaleza se exhibieron en el evento, y algunas seleccionadas también participaron en un maratón de desarrollo empresarial organizado con una asociación local de inversionistas ángeles.

 **Sector:** Pesca, agricultura, silvicultura, turismo

 **Solución:** Inversión de Impacto

3. Colaboración público-privada para fomentar la innovación y crear mercados sustentables

La cooperación entre los interesados es vital para aumentar las inversiones de conservación. Para lograrlo, la promoción y el financiamiento de empresas amigables con la biodiversidad deben basarse en una mayor colaboración entre las autoridades

públicas y el sector privado. Considerando las características del mercado, se espera que las colaboraciones iniciales sean cofinanciadas por las autoridades públicas y la ayuda oficial al desarrollo. Se pueden considerar las siguientes soluciones:

Áreas protegidas no estatales y gestión conjunta de áreas protegidas (ejecutar, evitar)

Las zonas protegidas pueden ser gobernadas (y, en muchos casos, poseídas y gestionadas) por una entidad no estatal como pueblos indígenas y/o comunidades locales, particulares o empresas, o una combinación de ellos. En varios casos y abarcando una variedad de acuerdos, pueden establecerse modelos de asociación público-privada. Las zonas protegidas no estatales pueden atraer capital privado para la conservación, ya

que ofrecen modelos de ingresos como las cuotas de entrada y el ecoturismo. Las zonas protegidas no estatales permiten al Estado renunciar a los costos de la compra de tierras para establecer una zona protegida, y esto suele resultar en que los costos de gestión de la zona protegida se compartan entre el Estado y la entidad no estatal o se absorban en su totalidad por la entidad no estatal.



Ejemplo destacado:

Blue Finance en República Dominicana

El área marina protegida (AMP) de Arrecifes del Sureste, República Dominicana, sustenta la biodiversidad y los ecosistemas que abarcan más de 100 km de costa. La zona se considera un destino turístico que atrae a más de cuatro millones de visitantes anualmente. En asociación con el gobierno y las organizaciones locales, Blue Finance diseñó un acuerdo a 10 años para codirigir la AMP. Se espera que la empresa responsable de la gestión de la zona sea sustentable financieramente y que genere sus propios ingresos a partir de las cuotas de usuario establecidas por ley y de un innovador centro de visitantes de educación y entretenimiento. Blue Finance ha asegurado el financiamiento de la deuda del Fondo Oceánico Sustentable para financiar la inversión de capital y la ha combinado con donaciones. Los recursos garantizados se invierten en recursos humanos y equipo. Se está elaborando un plan espacial de gestión marina. Los indicadores clave de desempeño ambiental, social y financiero serán auditados regularmente.

Fuente: Blue Finance.


Posibles acciones:

- Ayudar a los organismos gubernamentales a diseñar el marco de gobernanza (estructura jurídica y los planes de incentivos) y el manejo colaborativo de las áreas protegidas atractivas para la inversión privada.
- Asociarse con patrocinadores de proyectos, inversionistas y asociados para el desarrollo para apoyar la captación de inversiones privadas y colaboración público-privada para el manejo conjunto de áreas protegidas.



En **Sudáfrica**, En Sudáfrica, los programas de gestión contribuyen de manera significativa a los objetivos nacionales de conservación. La administración de la biodiversidad es un enfoque para asegurar la tierra en áreas prioritarias para la biodiversidad. Se celebran acuerdos entre las autoridades de conservación y propietarios de tierras privadas y comunales, a menudo con el apoyo de las ONG de conservación. Los habitantes mantienen la propiedad de sus tierras, reciben orientación y asistencia administrativa y reciben apoyo para diversificar sus ingresos con medios de vida sustentables y compatibles, además de proteger la biodiversidad. BIOFIN se esfuerza por consolidar y financiar adecuadamente los programas de gestión de biodiversidad, incluyendo una revisión de los beneficios fiscales otorgados a los propietarios de las tierras. Otros planes incluyen la creación de fideicomisos revolventes de tierras para apoyar el impacto del programa, ya que permiten la compra de tierras de importancia para la conservación.

 **Sector:** Bienes inmuebles (gestión y adquisición de tierras para la conservación)

 **Solución:** Áreas protegidas no estatales



Incentivos para las empresas de conservación (ejecutar, evitar)

Los incentivos directos e indirectos pueden causar una adopción más rápida de negocios sustentables, además de producir efectos positivos en la biodiversidad. Los subsidios explícitos abarcan transferencias monetarias directas, incluido el apoyo a los ingresos, apoyo a los precios de mercado, subsidios de exportación, adquisiciones públicas por encima del precio del mercado, reducción de impuestos (exenciones fiscales, rebajas fiscales, depreciación acelerada de activos), suministro de


insumos en especie y servicios (ej: semillas), incluidos servicios de extensión, suministro en especie de infraestructura (ej: de riego) y suministro de capital a precios inferiores a los del mercado. Los incentivos sectoriales son comunes, por ejemplo, en el turismo y la agricultura sustentables, productos forestales no maderables, silvicultura de impacto reducido y pesca. Las subvenciones para la agricultura orgánica y ecoturismo suelen ser ejemplos.


Posibles acciones:

- Ayudar a los organismos gubernamentales a diseñar incentivos inteligentes para la inversión en conservación junto con el sector privado y los interesados pertinentes
- Capacitar a las autoridades y asociaciones empresariales para gestionar y mejorar los marcos de incentivos para las inversiones en conservación



En **Guatemala**, BIOFIN está promoviendo el turismo sustentable y la pesca deportiva. El turismo relacionado con la pesca en Guatemala es una oportunidad sin explotar. Para ampliar las operaciones privadas, es fundamental promover un entorno normativo propicio. En este sentido, la Comisión Nacional del Pez Vela aprobó un plan para regular y supervisar el registro de embarcaciones de pesca deportiva y pagos de las cuotas de pesca junto con las contribuciones voluntarias de los turistas y las empresas. Se estima que estos mecanismos generarán aproximadamente US\$250.000 al año para invertir en la conservación. Los fondos se destinarán a la conservación del pez vela y la vigilancia de sus poblaciones.


 **Sector:** Turismo

 **Solución:** Promoción de turismo sustentable



En **Seychelles**, BIOFIN busca incrementar la inversión directa del sector turístico para la conservación de la biodiversidad y promover prácticas de turismo sustentable mediante la elaboración de políticas, inversión y marcos fiscales adecuados. Hay un sólido argumento comercial para que los operadores turísticos inviertan en la conservación, dada su dependencia a preservación de entornos prístinos para atraer a los turistas. La labor se orienta a la creación de un marco fiscal propicio para que el sector privado invierta más y mejor en la biodiversidad; incluso mediante la introducción de deducciones fiscales por los gastos realizados para obtener certificaciones, salarios de los empleados de la biodiversidad y otros gastos relacionados con la conservación de ésta.

 **Sector:** Turismo

 **Solución:** Promoción de turismo sustentable



Bancos verdes y facilidades de préstamos apoyados por el estado (generar)

Los organismos públicos y entidades patrocinadas por donantes pueden asociarse o invertir junto con el sector privado en empresas ecológicas que no reciben financiamiento comercial. Con el respaldo de una garantía gubernamental (o de un donante), una institución financiera especializada, es decir, un banco verde, puede catalizar inversiones privadas.

Aunque, por lo general se ha hecho hincapié en la energía renovable, la atención de los bancos verdes puede extenderse a otros rubros ambientales, incluidas la conservación y la biodiversidad. Al igual que los bonos verdes, se ha explorado poco esta solución para la conservación. El primer banco verde,

establecido en el Reino Unido en 2012, se privatizó en 2017 y se convirtió en una institución financiera especializada que se hizo llamar Green Investment Group. La creación de una institución financiera independiente puede no ser necesaria, ya que las facilidades de préstamo y planes de reducción de escala pueden gestionarse por los bancos de desarrollo e incluso por los bancos centrales, como en el caso del Banco Central de Bangladesh. Diferentes opciones para la participación del sector privado son viables, entre ellas la de convertirse en accionistas del banco verde o en socios de planes de reducción de escala y otras arquitecturas financieras.



Ejemplo destacado:

Project CAMBiO

El proyecto Mercados Centroamericanos para la Biodiversidad (CAMBio) se ejecutó en cinco países centroamericanos entre 2007 y 2013. Proporcionó a los agricultores, cooperativas y empresas una combinación de microcréditos, asistencia técnica y primas basadas en los resultados (o compensaciones) para apoyar la adopción de prácticas agrícolas y forestales sustentables. El proyecto fue concebido para eliminar obstáculos a la iniciativa empresarial ecológica, ampliar la adopción de prácticas sustentables y fomentar la conservación de la biodiversidad y conectividad ecológica en la región. La apertura del servicio de préstamos fue administrado por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), que proporcionó acceso al financiamiento a unas 30 instituciones de microfinanciamiento de la región. Se trata de un ejemplo de un servicio de préstamos verdes con apoyo público que, en este caso, fue administrado por un banco de desarrollo. La prima o Bio-Award consistía en un reembolso en efectivo del 20% del capital de un préstamo concedido por la institución financiera intermediaria a las personas/empresas que demuestran un impacto positivo en la biodiversidad. El servicio de asistencia técnica del proyecto fue financiado por el Fondo para el Medio Ambiente Mundial, por conducto del PNUD.

Posibles acciones:

- Ayudar a los organismos gubernamentales a diseñar instituciones financieras verdes, junto con el sector privado y los interesados pertinentes
- Ayudar a los organismos gubernamentales a diseñar facilidades de préstamos al sector privado junto con el sector privado e interesados pertinentes




Anexo 1

Lista de fondos de inversión de impacto y administradores de fondos activos en países en desarrollo

Aqua-Spark (www.aqua-spark.nl)

 **Activos bajo gestión:** US\$51–\$99 millones


 **Productos/instrumentos:** Capital privado

 **Geografía:** Mundial


Un fondo de inversión con sede en los Países Bajos dedicado a la acuicultura sustentable: creación de un ecosistema de PYMES de acuicultura sustentable. El objetivo de la empresa es invertir en 60-80 empresas de acuicultura sustentable en 10 años, incluyendo soluciones alternativas de alimentación, cultivo, tecnología, tratamientos de enfermedades y acceso al mercado.

Fuente: ImpactAssets 50

&Green Fund (www.andgreen.fund)

 **Activos bajo gestión:** US\$>125 millones (capitalización de fondos)


 **Productos/Instrumentos:** Deuda privada; garantías


 **Geografía:** Mundial

&Green busca demostrar que financiar la elaboración de productos básicos, inclusivos, sustentables y libres de deforestación puede ser comercialmente viable y reproducible; con lo que se refuerzan los argumentos en favor de un paradigma de desarrollo rural que proteja los valiosos bosques y turberas y apoye la agricultura de alta productividad. &Green invierte en empresas financieramente viables a lo largo de la cadena de valor de la producción de productos básicos. Proporciona instrumentos de préstamo o garantía, con temporalidad de largo plazo (5-15 años). &Green aspira a una inversión media de US\$10-15 millones en proyectos en los que participa.

Fuente: www.andgreen.fund

Conservation Capital (www.conservation-capital.com)

 **Activos bajo gestión:** US\$220 millones (capital recaudado y estructurado)

 **Productos/Instrumentos:** Deuda privada; Notas; Capital privado

 **Geografía:** Mundial

Empresa comercial que genera beneficios económicos y sociales donde apoya activamente resultados significativos de conservación. Conservation Capital trabaja con empresas comerciales en o alrededor de paisajes de conservación de alto valor que tienen el potencial de lograr uno o más de los siguientes resultados: Generar financiamiento para la conservación; crear incentivos para la conservación; optimizar la sustentabilidad ambiental; mitigar la conversión de hábitats y estimular el compromiso con la conservación. Gestiona African Wildlife Capital y Rewilding Europe Capital.

Fuente: www.conservation-capital.com

Eco.Business Fund (www.ecobusiness.fund)



Activos bajo gestión: US\$170.4 millones



Productos/instrumentos: Deuda privada; Notas; Cartas de crédito; Garantías



Geografía: América Latina y el Caribe

El Fondo Eco.business es una iniciativa conjunta de inversionistas que quieren apoyar la promoción de prácticas comerciales y de consumo que contribuyan a la conservación de la biodiversidad, uso sustentable de recursos naturales, mitigación del cambio climático y adaptación a sus efectos.

Fuente: www.finance-in-motion.com/our-mandates/ecobusiness-fund/

EcoEnterprises Fund (www.ecoenterprisesfund.com)



Activos bajo gestión: US\$26–\$50 millones



Productos/instrumentos: Deuda Privada, Bonos, Capital Público



Geografía: América Latina y el Caribe

EcoEnterprises ha trabajado con empresas innovadoras, comunitarias y basadas en la naturaleza durante dos décadas. El Fondo identifica, fomenta y financia la ampliación de modelos empresariales sustentables que contribuyan a la conservación de sistemas de recursos naturales fundamentales y biodiversidad, mitigación de riesgos climáticos y creación de oportunidades de ingresos sustentables a largo plazo para proveedores y trabajadores. Ha financiado 35 empresas en América Latina y logrado la creación de 6.700 puestos de trabajo, una demanda estable de más de 32.500 pequeños proveedores, beneficios adicionales para 186.000 habitantes locales y la conservación de 10,5 millones de acres de tierra.

Fuente: ImpactAssets 50

Encourage Capital (<http://encouragecapital.com>)



Activos bajo gestión: > US\$250 millones



Productos/instrumentos: Productos básicos, capital privado



Geografía: Mundial

Empresa de gestión de activos impulsada por la investigación con sede en la ciudad de Nueva York, pero con presencia y amplia experiencia en la India, Chile y Kenia. Es una asociación de inversionistas y personas creativas que resuelven problemas, trabaja con los principales propietarios de activos para desplegar capital de inversión para aliviar problemas como el declive de la pesca mundial, cambio climático y prestación de servicios financieros a los pobres.

Fuente: ImpactAssets 50

Iroquois Valley Farmland (www.iroquoisvalleyfarms.com)



Activos bajo gestión: US\$26–\$50 millones



Productos/Instrumentos: Deuda privada, notas, bienes raíces, productos básicos, capital privado



Geografía: América y Asia oriental

Compañía financiera de tierras de cultivo restauradas que proporciona financiamiento de arrendamiento e hipotecas enfocándose en los agricultores orgánicos. Corporación de beneficio público que trabaja en la habilitación de la producción de alimentos saludables, restauración del suelo y mejora de la calidad del agua al establecer tenencias de acceso a las tierras de cultivo seguras y sustentables. La empresa gestiona activamente la estructura de capitalización y los gastos de explotación de la empresa. Todos los activos reales de la empresa se alquilan a los agricultores.

Fuente: ImpactAssets 50




Land Degradation Neutrality Fund

-  **Activos bajo gestión:** US\$300 millones (meta)
-  **Productos/Instrumentos:** Productos básicos, deuda privada
-  **Geografía:** Global

El Fondo LDN invertirá en proyectos financiables de rehabilitación de tierras y gestión sustentable de tierras, incluida la agricultura, gestión de ganado, agrosilvicultura, silvicultura, energía renovable, desarrollo de infraestructuras y ecoturismo. El Mecanismo Mundial de la CNUCLD encabezó su diseño y lanzamiento. Mirova, un afiliado de Natixis, fue seleccionado para gestionar el Fondo.

Fuente: <https://www.unccd.int/actions/impact-investment-fund-land-degradation-neutrality>




Mirova-Althelia (www.althelia.com)

-  **Total de activos bajo gestión:** US\$100–\$249 millones
-  **Productos/Instrumentos:** Capital privado
-  **Geografía:** Global

Un gestor de inversiones de impacto que ofrece rendimientos financieros alineados con la conservación de la naturaleza y desarrollo sustentable. Mirova-Althelia, entidad fusionada de Althelia Ecosphere y filial de Natixis Global Asset Management, Mirova, tiene como objetivo asignar más de US\$1.000 mmd a la inversión de capital natural en cinco años.

Fuente: ImpactAssets 50




Moringa Fund (www.moringapartnership.com/moringa)

-  **Total de activos bajo gestión:** US\$100 millones
-  **Productos/instrumentos:** Capital privado, cuasi capital
-  **Geografía:** América Latina y África subsahariana

La visión de Moringa es brindar beneficios financieros a sus inversionistas y comunidades locales contribuyendo a crear resiliencia social y medioambiental para el uso de suelo. Moringa se centra en grandes proyectos agroforestales rentables con grandes repercusiones ambientales y sociales en América Latina y el África subsahariana. El fondo realiza inversiones de capital y cuasicapital en el rango de €4-10 millones.

Fuente: www.moringapartnership.com/moringa


MOV (<http://movinvestimentos.com.br/en>)


-  **Total de activos bajo gestión:** US\$13 millones
-  **Productos/instrumentos:** Capital privado
-  **Geografía:** Brasil

Fundado en 2012, MOV es un gestor de fondos de inversión de impacto brasileño. Su misión es invertir y co-crear empresas innovadoras que generen oportunidades para las poblaciones vulnerables y/o promuevan el uso sustentable de los recursos naturales.

Fuente: <http://movinvestimentos.com.br/en>

New Forests - New Forests Tropical Asia Forest Fund (<http://newforests.com.au/>)

 **Total de activos bajo gestión:** US\$170 millones (Fondo New Forests Tropical Asia Forest)

 **Productos/instrumentos:** Capital privado

 **Geografía:** Sur de Asia


Fundada en 2005, New Forests ofrece a los inversionistas institucionales de la región de Asia-Pacífico y Estados Unidos oportunidades en plantaciones madereras sustentables, tierras rurales e inversiones de conservación relacionadas con la restauración y protección de los ecosistemas. Los activos gestionados globales (incluidos Australia, Nueva Zelanda y Estados Unidos) han alcanzado los \$4.500 mmd (AUD).

Fuente: <http://newforests.com.au/>

Root Capital (www.rootcapital.org)

 **Activos bajo gestión:** US\$51–\$99 millones

 **Productos/instrumentos:** Deuda Privada, Bonos

 **Geografía:** Mundial


Root Capital es una organización sin fines de lucro con la misión de servir a las empresas agrícolas y conectar a los pequeños agricultores con los mercados mundiales. En más de 17 años, Root Capital ha canalizado en forma acumulada más de US\$1.200 mmd a 665 empresas de base que llegan a más de un millón de familias de agricultores. Como resultado, contribuyó a generar más de US\$6.000 mmd en ingresos de clientes, de los cuales el 80% correspondió a pequeños agricultores.

Fuente: ImpactAssets 50

NatureVest - Nature Conservancy (www.naturevesttnc.org)

 **Activos bajo gestión:** US\$100–\$249 millones

 **Productos/instrumentos:** Deuda Privada, Bonos, Capital Público, Productos básicos

 **Geografía:** Mundial


Con una calificación de Moody's de Aa2 y una dotación de US\$6.000 mmd, The Nature Conservancy es una corporación estadounidense sin fines de lucro. NatureVest es su unidad de inversión, responsable de crear y ejecutar operaciones de inversión en una amplia gama de sectores en todo el mundo que ofrecen resultados de conservación y beneficios financieros para los inversionistas.

Fuente: ImpactAssets 50

TriLinc Global (www.trilincglobal.com)

 **Activos bajo gestión:** > US\$250 millones

 **Productos/instrumentos:** Deuda Privada, Bonos

 **Geografía:** Mundial

Fundada en 2008, TriLinc busca aprovechar el poder del capital del sector privado para el bien y ha desarrollado un enfoque sistemático para la presentación, registro y distribución de inversiones de impacto. Hasta la fecha, los fondos de TriLinc han sido diseñados para proporcionar préstamos en etapa de crecimiento y financiamiento comercial a las PYMES en economías en desarrollo, donde es posible obtener rendimientos ajustados al riesgo de la tasa del mercado.

Fuente: ImpactAssets 50

Anexo 2

Lista aceleradores de impacto

Acelerador	Rubro	Etapas	Capital
Acelerador de Inversiones en Conservación (www.naturevesttnc.org/accelerator)	Conservación	Todas las etapas	Subvención (premios) US\$50,000-\$250,000
Programa de sostenibilidad Techstar (www.techstars.com/programs/sustainability-program)	Alimentos impulsados por la tecnología; agua	Etapas tempranas	
WWF Impact Ventures (http://wwf-impact.ventures)	Conservación	Etapas tempranas	
Conservation International Ventures (civentures.org)	Conservación	Etapas tempranas; intermedia	Deuda y cuasi-capital \$30,000-\$500,000
Convergence (https://convergence.finance/design-funding/open-window)	Ninguna	Estudio de factibilidad; prueba de concepto	Subvención US\$50,000-US\$200,000 (viabilidad) US\$200,000-\$750,000 (prueba de concepto)
ECOSTAR (www.ecostarhub.com/nature-accelerator)	Agricultura; silvicultura; recursos naturales; ecoturismo	Etapas tempranas	Subvención (premio) €15,000
Plug to Play (http://plugandplaytechcenter.com)	Ninguna	Todas las etapas	
Blue Natural Capital Financing Facility (https://bluenaturalcapital.org/wp/)	Conservación marina	Todas las etapas	Subvenciones
Hatch (www.hatch.blue)	Acuicultura	Etapas tempranas	Subvención (premio) €25,000; capital €25,000
Fish2.0 (www.fish20.org)	Mariscos	Todas las etapas	Subvención (premio)
Katapult Accelerator (http://katapultaccelerator.com/)	Oceanos	Etapas tempranas	Inversión US\$150,000
Seed (www.seed.uno)	Ninguna	Todas las etapas	Subvención (premio) €40,000

Fuente: Adaptado de CPIC. Todas las versiones según la versión de julio, 2018

**Programa de las Naciones Unidas
para el Desarrollo**

Bureau for Programme and Policy Support

One UN Plaza, New York, NY, 10017 USA

Tel: +1 212 906 5081

Para más información:

www.biodiversityfinance.org

BIOFIN es patrocinada por:



This project is co-funded by
the European Union



Federal Ministry
for the Environment, Nature Conservation
and Nuclear Safety



**NORWEGIAN MINISTRY
OF FOREIGN AFFAIRS**



Flanders
State of the Art



Schweizerische Eidgenossenschaft
Confédération suisse
Confederazione Svizzera
Confederaziun svizra

Swiss Confederation

Federal Office for the Environment FOEN