

## 2. El razonamiento a favor de una transición

En la lección anterior introducimos el vínculo general entre el desarrollo y crecimiento económico, y su impacto al bienestar de las sociedades, por un lado, y sus consecuencias para la sostenibilidad. Por el otro lado y, concluimos con la necesidad de transformar nuestras economías a una economía sostenible. En esta lección analizamos cuál es rol del sector financiero en esta transformación. Antes de comentar los aspectos específicos que son importantes para instituciones financieras, es necesario formarse una idea porque la sostenibilidad es relevante para los diferentes actores económicos, tanto de la economía real como del ámbito financiero. En este contexto, vamos a diferenciar entre los aspectos macroeconómicos y la perspectiva empresarial.

### 2.1 La perspectiva macroeconómica y social

La perspectiva macroeconómica y social enfoca la pregunta cuales son los argumentos racionales para promover un desarrollo sostenible para contribuir al bienestar, interés social y la población en general. Desde esta óptica pueden identificarse los siguientes argumentos como razón para realizar una transformación hacia una economía sostenible:

- **Altos costos económicos de “no hacer nada”:** Inactividad frente al cambio climático confrontaría la economía global con costos sin precedentes. El “Deloitte Research Center” analizó varios estudios a nivel regional y estima que la inactividad puede costar a la economía mundial USD 178 billones (USD 178 millones de millones) hasta 2070 (equivalente a una pérdida del PIB global de 7.6% en 2070) (Deloitte, 2022). Swiss Re (2021), una de las compañías reaseguradoras más grandes del mundo, estima que la pérdida para los países del grupo G7 llegaría al 8.5% del PIB hasta 2050 si no se logra reducir sustancialmente el nivel de emisiones. Países en el “Sur Global” podrán verse afectados aún más gravemente.
- **Pérdidas de bienestar y estándares de vida:** Adicionalmente a los costos expresados en pérdidas del PIB, el “no actuar” traería consigo consecuencias significativas para el bienestar social: ciertos sectores (e.g. el sector agrícola en zonas costeras expuestas al aumento del nivel del mar) perderán su base y podrán desaparecer por completo. Asimismo, la reducción de accesibilidad a agua potable, alimentos adecuados, al sistema de salud, entre otros, contribuirá significativamente a una reducción del bienestar y del nivel de vida. Estas consecuencias económico-sociales serán aún más graves en sociedades que no tienen suficiente capacidad de adaptación al cambio climático.
- **Oportunidades de ganancias macroeconómicas:** A diferencia con costos económicos y pérdidas de bienestar existen también oportunidades de ganancia al promover un desarrollo sostenible. El desarrollo de nuevas tecnologías, el cambio de demanda basada en nuevos patrones de consumo e innovaciones en diferentes niveles de la economía crean también oportunidades. En el mismo estudio del “Deloitte Research Center” (2022) ya mencionado arriba, se estima un potencial de USD 43 billones (USD 43 millones de millones) de “ganancias” en términos de crecimiento adicional del PIB hasta 2070 al acelerar la transición a una economía “cero neto”.

## Estudio de caso: Impacto del cambio climático sin medidas de mitigación y adaptación en Honduras

En su “Informe sobre clima y desarrollo de Honduras” el Grupo Banco Mundial (2023) analiza el impacto del cambio climático a la sociedad y los sectores económicos claves en Honduras. Históricamente, Honduras es un país altamente expuesto y vulnerable a desastres naturales, y es previsible que el cambio climático intensifica estos eventos y sus impactos.

En el escenario sin medidas que incrementan la resiliencia y sin mayores avances en adaptación las consecuencias para la sociedad hondureña en su conjunto serían significativas, incluyendo los siguientes aspectos:

- **Agricultura:** El sector genera el 73% de las exportaciones y el 30% del empleo del país; es el sector dentro de la economía hondureña que se verá más afectado por el cambio climático. Se espera que 4 de las 5 plantas más cultivadas (maíz, café, frijoles y caña de azúcar) reducirán su rendimiento. Eso afectará la seguridad alimentaria de pequeños campesinos y las exportaciones. Esta situación tendrá un fuerte componente social dado que la mayoría de los hogares en zonas rurales son campesinos de subsistencia y de menores ingresos.
- **Gestión de recursos hídricos:** El 71.6% de las exportaciones, un tercio de la generación de energía eléctrica y, el 47.9% de los empleos en Honduras dependen del agua. Por lo tanto, se proyecta un impacto significativo de la reducción del agua en ríos y de la recarga de aguas subterráneas; de igual modo afectarán negativamente la intrusión de agua salada, la escasez de agua y los suministros de agua interrumpidos, mayor escorrentía y erosión, así como, la reducción de la calidad del agua y la capacidad de almacenamiento. Adicionalmente, sequías y inundaciones representan una amenaza, en particular, para campesinos y la gente que vive en el Valle de Sula y el Corredor Seco.
- **Bosques y ecosistemas marinos y costeros:** El cambio climático amenaza los ecosistemas críticos como bosques, manglares, arrecifes de coral y la pesca con impacto sobre la biodiversidad, la base de vida, la seguridad alimentaria y el turismo.
- **Transporte:** Más que el 60% de la red de transporte está expuesta a desastres naturales (como inundaciones o deslizamientos de tierra) implicando riesgos severos para la conectividad y accesibilidad de áreas rurales. Se espera que el cambio climático incrementará el número de personas sin acceso a hospitales, escuelas y mercados.
- **Impacto social:** El cambio climático tendrá un impacto desproporcionalmente más fuerte en los sectores de menores ingresos, mujeres y la población indígena, dado que viven en áreas vulnerables, dependen más de la agricultura y otros recursos naturales. Igualmente, cuentan con una capacidad menor de resiliencia, niveles

menos elaborados de infraestructura, y una capacidad reducida de adaptación. Se espera el incremento en disputas de tierra, aumento en el desplazamiento interno y migración.

- **Sector financiero:** También el sector financiero está expuesto a riesgos físicos y riesgos de transición relacionados al cambio climático. Aproximadamente el 20.8 por ciento de la cartera crediticia del sector bancario destinada a corporaciones no financieras presenta un mapeo de alto riesgo para huracanes, y el 9.2 por ciento tiene un mapeo de alto riesgo para inundaciones fluviales. Los sectores económicos responsables de la mayoría de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) —transporte, agricultura y electricidad— representan el 29 por ciento de la exposición crediticia en todo el sector. Una proporción significativa de las empresas en estos sectores son exportadoras y, por lo tanto, podrían verse afectadas por la fijación de precios del carbono y otros planes de posibles socios comerciales en el futuro. En un escenario en el que los esfuerzos globales para detener el calentamiento global resulten insuficientes, los daños esperados por los ciclones tropicales podrían aumentar el porcentaje de préstamos vencidos y/o reestructurados en un 6.2 por ciento para el 2050.

En conclusión, el reporte asume que el impacto combinado del capital productivo destruido debido a lluvias excesivas (inundaciones), ciclones tropicales (vientos fuertes) y terremotos se espera que resulte en una pérdida acumulativa de alrededor del 5.4 por ciento del PIB anual para el 2050 (con relación al escenario hipotético sin impactos causados por peligros naturales). Esto limitaría las oportunidades de ingresos y, por lo tanto, reduciría el consumo de la población en un 6.8 por ciento. Un crecimiento más bajo, ingresos perdidos y la desviación de recursos productivos hacia la reconstrucción y los esfuerzos de ayuda también limitan la rentabilidad del sector privado y tensionan la capacidad fiscal del gobierno, y se proyecta que para 2050 los niveles de deuda pública aumentarán alrededor de 6.2 puntos porcentuales del PIB, en comparación con un escenario hipotético sin impactos de peligros naturales.

Fuente: (Grupo Banco Mundial, 2023).

## 2.2 La perspectiva empresarial en la economía real y en el sector financiero

En general, los actores individuales en la económica, como los inversionistas y gerentes de negocios no basan sus decisiones en objetivos macroeconómicos y sociales, sino enfocan el retorno que pueden lograr con sus activos en el corto, mediano y largo plazo. Bajo esta premisa el interés de empresarios en promover una transición a “cero neto” y un desarrollo sostenible puede ser influenciado por los siguientes aspectos:

- **Uso más eficiente de recursos:** Siguiendo principios de sostenibilidad lleva a un uso más eficiente de recursos; eso no sólo reduce costos de producción o mejorar la eficiencia del uso de los productos finales sino también es compatible con el objetivo de una transformación a una economía sostenible. El uso de plásticos reciclados para fabricar ropa, la producción y venta de luces “LED” con un consumo de energía menor y una vida útil más larga que bombillas tradicionales son ejemplos de este aspecto y es compatible con el enfoque de la economía circular presentado la lección anterior.
- **Ventajas comparativas y reducción de riesgos:** Al adaptarse a las consecuencias del cambio climático y las realidades cambiadas en una economía transformada, empresas pueden lograr ventajas comparativas y/o reducir riesgos. Un consorcio de automóviles que invierte en el desarrollo de vehículos eléctricos incrementa su competitividad (frente a competidores que todavía no están realizando estas inversiones) y, a la vez, reduce el riesgo de perder participación en el mercado en el futuro. Bajo esta lógica, incluir consideraciones relacionadas a la sostenibilidad podrían ser parte de cualquier planificación estratégica empresarial.
- **Demanda por productos sostenibles:** La consideración de criterios de sostenibilidad en una empresa también puede ser motivado por cambios en la demanda. Estos cambios pueden ser consecuencia de una nueva regulación implementada o esperada, o pueden ser la consecuencia de la motivación de compradores de contribuir a una economía sostenible. La demanda de vehículos eléctricos, por ejemplo, ha incrementado – parcialmente, porque los usuarios anticipan la prohibición de la venta de carros de combustión en el futuro, y parcialmente porque quieren reducir la emisión de GEI ya en la actualidad.
- **Impacto reputacional:** En vista de la creciente conciencia en partes de la sociedad, la falta de un manejo sostenible de recursos, de la producción y de la venta de productos y servicios puede impactar la reputación de una compañía. A su vez, la pérdida de reputación puede llevar a la reducción de ventas y utilidades, a pérdidas del valor de acciones, a dificultades de levantar capital adicional, entre otros. Como ejemplos se pueden mencionar, el fraude de software de Volkswagen o el derrame de petróleo de Exxon. Al contrario, una buena reputación en términos de sostenibilidad puede contribuir al éxito de un negocio (e.g. café orgánico).

### La perspectiva en el sector financiero

Los aspectos mencionados arriba, se refieren, en primer lugar, a actores de la economía real. No obstante, también para actores en el sector financiero, existen argumentos y consideraciones que pueden motivar un interés en sostenibilidad. Los aspectos principales son los siguientes:

- **Reducción de riesgo:** Instituciones financieras pueden enfrentar riesgos de sostenibilidad en diferentes formas. Como cualquier compañía pueden perder activos destruidos o dañados

debido a eventos climáticos extremos, lo que se traduce en pérdidas financieras. Pero, además, pueden realizar pérdidas financieras dado que sus clientes de crédito ya no pueden cumplir con sus obligaciones – sea porque han experimentado un daño parcial o completo en sus activos que destruye la base de su negocio (e.g. clientes en el sector agrícola con pérdida de cosecha por sequía), o sea porque su modelo de negocio es obsoleto (e.g. reducción de turistas porque buscan turismo sostenible en lugar de turismo masivo). Clientes de crédito también pueden perder su capacidad de pago si las condiciones de producción se serán conocidas en el mercado (e.g. trabajo infantil) causando una reducción de la demanda y afectan a su reputación; o la empresa tienen que pagar multas elevadas por haber violada regulaciones ecológicas. Estos ejemplos evidencian que el impacto potencial de riesgos de sostenibilidad para instituciones financieras es significativo: puede ser un impacto directo o un impacto indirecto, que afecta a la institución financiera a través de sus clientes. Por lo tanto, los actores financieros deben tener un interés en incorporar aspectos de sostenibilidad en sus decisiones y estrategias.

- **Prácticas del mercado:** No solo los consumidores como clientes de empresas en la economía real preguntan por las prácticas y políticas de las compañías con las cuales cooperan – sino también clientes de instituciones financieras. Hay un mercado creciente de inversionistas individuales e institucionales que buscan inversiones u oportunidades de ahorros con fines sostenibles. La sensibilidad por el tema de sostenibilidad ha crecido también en accionistas, miembros de juntas directivas, pero también en empleados de las instituciones mismas. Expresión de esta tendencia es el creciente mercado de productos y servicios financieros con el sello “sostenible”.
- **Impacto reputacional:** Igual como compañías en el sector real, instituciones financieras están expuestas al riesgo reputacional. Inversiones en compañías petroleras, en la producción de armas, o en la extracción de determinadas materias primas, por ejemplo, pueden causar un impacto negativo en la reputación de instituciones financieras. De igual manera, la falta de una oferta adecuada a clientes que demandan oportunidades de inversión en activos sostenibles puede afectar la percepción del público.
- **Oportunidades de negocio:** La transición a una económica sostenible requiere un alto volumen de inversiones en la investigación y el desarrollo en innovaciones tecnológicas, en el financiamiento de su implementación. Estas necesidades de financiamiento implican grandes oportunidades de negocio para instituciones financieras, por ejemplo, en el levantamiento de capital privado o el financiamiento a través de créditos.