



Reunión del Comité del Fondo Fiduciario del SCF  
Ciudad de Washington (virtual)  
25 de junio de 2021

INFORME SOBRE LOS RIESGOS DEL SCF  
(RESUMEN)

## DECISIÓN PROPUESTA

Tras examinar el documento SCF/TFC.15/4, *Informe sobre los riesgos del SCF*, el Comité del Fondo Fiduciario del Fondo Estratégico sobre el Clima (SCF) celebra los avances logrados en la promoción de la labor de este mecanismo.

El Comité del Fondo Fiduciario del SCF solicita a la Unidad Administrativa de los Fondos de Inversión en el Clima (CIF) que continúe con la tarea de identificar, evaluar y monitorear los principales riesgos a los que está sometido el programa e informe al respecto.

## 1 Introducción

1. Los países receptores de los CIF siguen teniendo dificultades debido a los permanentes desafíos económicos mundiales y locales que plantea la pandemia de COVID-19 (la pandemia), y esto afecta tanto los proyectos que se encuentran actualmente en ejecución como aquellos en tramitación dentro los programas de los CIF.
2. Los países en desarrollo, entre ellos algunos receptores de los CIF, ya se encontraban muy endeudados al comenzar la pandemia y ahora afrontan graves limitaciones fiscales y monetarias para mitigar los efectos adversos que las restricciones para viajar, los confinamientos y las medidas de distanciamiento social establecidas para restringir la propagación de la enfermedad tienen en sus economías reales. Además, el riesgo de que los Gobiernos de los países en desarrollo reconsideren sus prioridades presupuestarias y dejen de financiar proyectos relacionados con el clima para concentrarse en enfrentar los efectos de la pandemia sobre sus economías y la sostenibilidad fiscal sigue siendo alto.
3. Todos los programas de los CIF siguen expuestos a niveles de riesgo crediticio, de mercado y operacional más altos debido a los efectos de la pandemia. Más concretamente, la Unidad Administrativa de los CIF ha observado que la pandemia ha impactado de muchas formas en la ejecución de los proyectos de los CIF y en la solidez financiera de los receptores de los CIF.

➤ **Demoras en la ejecución de proyectos:** Las restricciones para viajar y los confinamientos han impedido y siguen impidiendo a los consultores llegar a los lugares donde se llevan adelante los proyectos, a los trabajadores realizar las tareas necesarias para ejecutarlos y a las partes interesadas participar. Las interrupciones de la cadena de suministro demoran o impiden la compra de equipos e insumos esenciales. La mayoría de las veces, solo se demoran determinados aspectos de un proyecto sin que ello prorrogue el plazo general de ejecución; sin embargo, en muchos casos, es necesario prorrogar los proyectos hasta 24 meses o reestructurarlos. En pocas oportunidades (hasta el momento) se han tenido que cancelar los proyectos totalmente. También se han prorrogado las fechas objetivo para las aprobaciones de financiamiento. En el caso de proyectos que generan reflujos, estos factores, a su vez, demoran los desembolsos y el momento de realización de reflujos de estos proyectos.

➤ **Impactos económicos:** La pandemia ha deprimido la actividad económica en la mayoría de los países del mundo y ha afectado con más intensidad a determinados países que dependen de industrias más vulnerables (por ejemplo, viajes y turismo). Esto ha debilitado sustancialmente la solidez fiscal de muchos países, perjudicado la solidez financiera de muchos receptores de los CIF del sector privado e industrias, y generado una gran incertidumbre financiera.

Los organismos de calificación crediticia han rebajado la calificación de receptores de los CIF con calificación pública, indicando que la pandemia ha sido un factor que contribuyó a tomar tal decisión. En consecuencia, para los receptores de los CIF de préstamos al sector público, las pérdidas previstas que implicaban sus calificaciones de crédito han aumentado. Sin embargo, dada la experiencia de los CIF hasta la fecha con prestatarios del sector público (es decir, no se han informado incumplimientos de préstamos efectuados por el CIF al sector público a pesar de que varios de los prestatarios de los CIF

no han cumplido con sus obligaciones frente a varios tenedores de bonos), la Unidad Administrativa de los CIF considera que estas rebajas en la calificación de créditos son menos preocupantes que el riesgo de que los receptores de fondos para el sector público concentren sus recursos e iniciativas en prioridades que no se relacionen con el cambio climático para poder abordar los efectos negativos de la pandemia en otras áreas.

Además, la incertidumbre económica resultante de la pandemia ha moderado el deseo de financiamiento verde en el sector privado. Los intermediarios financieros informan que, debido a las actuales incertidumbres económicas atribuidas a la pandemia, se han producido disminuciones abruptas o incluso han cesado por completo los préstamos de financiamiento verde para el financiamiento de la mitigación, por ejemplo, para energía renovable y eficiencia energética. En algunos proyectos respecto de los cuales se celebraron acuerdos de compra de energía eléctrica con particulares del sector minorista o del sector del turismo o con empresas de servicios públicos se están produciendo demoras en la construcción, dado que varios inversionistas privados deciden conservar el efectivo en lugar de aprobar inversiones. También se están produciendo en esos proyectos demoras en los pagos mediante acuerdos de compra de energía eléctrica debido a las crisis económicas.

4. Otros posibles impactos incluyen:
  - a. mayor demanda de fondos en condiciones concesionarias por parte de los bancos multilaterales de desarrollo y los receptores de financiamiento para proyectos en tramitación, lo que incluye solicitudes para convertir en donaciones otros instrumentos de financiamiento;
  - b. alteración de los plazos de los reembolsos efectuados por los receptores de los préstamos como consecuencia de las reestructuraciones con las que se buscará extender los vencimientos y los períodos de gracia.
5. Desde un punto de vista más optimista, cabe mencionar que ya se han desarrollado vacunas y se las está distribuyendo para combatir la pandemia. La Unidad Administrativa de los CIF prevé que algunos de los impactos en la ejecución de proyectos se reducirán a medida que haya más disponibilidad de vacunas contra la COVID-19. Las demoras en la ejecución debido a las restricciones para viajar, los confinamientos y las interrupciones en las cadenas de suministro deberían disminuir. Sin embargo, el ritmo de distribución y administración de las vacunas ha sido muy lento en la mayoría de los países en desarrollo y, por este motivo, si bien la Unidad Administrativa de los CIF prevé menos demoras en la ejecución, estas subsistirán por lo menos durante los próximos 24 meses.
6. Mientras tanto, las mejoras dependerán de la frecuencia y la gravedad de los brotes de la pandemia en los países receptores, así como de la eficacia de las vacunas contra nuevas cepas del virus, ya que estas siguen evolucionando.
7. La Unidad Administrativa de los CIF prevé que los impactos económicos y los efectos en la calidad del crédito y la solidez financiera de los receptores de financiamiento se mantendrán durante más tiempo. En el pasado, los receptores particulares del sector público tuvieron que redirigir sus prioridades presupuestarias y apartarlas de las iniciativas relacionadas con el clima para poder responder a desastres naturales más localizados. La pandemia ha sido mundial, y la

Unidad Administrativa de los CIF considera que existe el riesgo de que haya reconsideraciones presupuestarias más amplias para abordar sus efectos. Es probable que la caída en el deseo del sector privado de recibir financiamiento verde continúe mucho después de pasados los próximos 24 meses.

## 2 Evaluación de los principales riesgos del FIP

8. En la matriz incluida a continuación se resumen los principales riesgos a los que está expuesto el Programa de Inversión Forestal (FIP).

Summary Risk Matrix - FIP			
<u>Risk</u>	<u>Likelihood</u>	<u>Severity</u>	<u>Risk Score</u>
Implementation Risk	Likely	Moderate	High
Currency Risk	Likely	Moderate	High
Resource Availability Risk	Possible	Minimal	Low
Credit Risk	Possible	Moderate	Medium

9. El riesgo de ejecución del FIP sigue siendo **alto** debido a que, de los 42 proyectos aprobados por Directorios Ejecutivos de BMD, 4 de ellos (que representan USD 65 millones del financiamiento para programas, es decir, el 9 %) se señalaron como riesgosos en este aspecto. El riesgo de ejecución del programa ha sido **alto** en los últimos tres ciclos acerca de los cuales se elaboraron informes y **moderado** en los cuatro ciclos anteriores a aquellos.
10. Si bien la apreciación en el PIB provocó la caída no realizada en el valor de pagarés del FIP no liquidados de USD 33 millones a USD 21 millones, como se informó, la exposición del FIP al riesgo cambiario sigue siendo **alta**. Siguen pendientes de cobro pagarés por un total de GBP 131 millones. El riesgo cambiario del programa ha sido considerado **alto** en los ciclos contemplados en los últimos siete ciclos acerca de los cuales se elaboraron informes.
11. El riesgo de disponibilidad de recursos sigue siendo **bajo**, ya que en la actualidad el FIP tiene superávit tanto en recursos de donaciones como de capital. El riesgo de disponibilidad de recursos del programa se consideró **bajo** en el último ciclo acerca del cual se elaboró un informe y **moderado** en el ciclo anterior a aquel, y fue **alto** en los cuatro ciclos previos.
12. Las pérdidas previstas asociadas con la cartera de préstamos comprometidos se ubican en los USD 24 millones, por lo que el riesgo crediticio del programa se mantiene **moderado**.

## 3 Evaluación de los principales riesgos del PPCR

13. En la matriz incluida a continuación se resumen los principales riesgos a los que está expuesto el Programa Piloto sobre la Capacidad de Adaptación al Cambio Climático (PPCR).

Summary Risk Matrix - PPCR			
<u>Risk</u>	<u>Likelihood</u>	<u>Severity</u>	<u>Risk Score</u>
Implementation Risk	Possible	Minimal	Low
Credit Risk	Possible	Severe	High

14. El riesgo de ejecución del PPCR disminuyó considerablemente de **alto** a **bajo**, debido a que, de 65 proyectos, 1 de ellos (que representa USD 10 millones en financiamiento para programas aprobado por BMD) se señaló como riesgoso en este aspecto. El riesgo de ejecución del programa ha sido considerado **alto** para los seis ciclos anteriores acerca de los cuales se elaboraron informes.
15. Las pérdidas previstas asociadas con la cartera de préstamos comprometidos se ubican en los USD 66 millones, por lo que el riesgo crediticio del programa se mantiene **alto**.

#### 4 Evaluación de los principales riesgos del SREP

16. En la matriz incluida a continuación se resumen los principales riesgos a los que está expuesto el Programa para el Aumento del Aprovechamiento de Fuentes Renovables de Energía en los Países de Ingreso Bajo (SREP).

Summary Risk Matrix - SREP			
<u>Risk</u>	<u>Likelihood</u>	<u>Severity</u>	<u>Risk Score</u>
Implementation Risk	Likely	Severe	High
Currency Risk	Likely	Moderate	High
Resource Availability Risk - Sealed and Reserve Pipelines	Possible	Moderate	Medium
Resource Availability Risk - Sealed Pipeline Only	Unlikely	Minimal	Low
Credit Risk	Likely	Moderate	High

17. El riesgo de ejecución del SREP aumentó y se mantiene **alto**. Del total de 46 proyectos, 7 de ellos (que representan USD 106 millones, es decir, el 14 % del financiamiento para programas) se señalaron como riesgosos en este aspecto. Asimismo, el riesgo de ejecución del programa ha sido **alto** en el último ciclo acerca del cual se elaboró un informe y ha fluctuado entre **bajo** y **moderado** en los cinco ciclos anteriores a él.
18. El riesgo cambiario del SREP sigue siendo **alto** debido a que continúan pendientes de cobro pagarés por valor de GBP 94 millones. La caída en el valor no realizado de estos pagarés pendientes ha disminuido a USD 18 millones. El nivel de exposición del programa al riesgo cambiario derivado de los pagarés ha sido **alto** en los últimos cinco ciclos.
19. El riesgo de que el SREP no pueda financiar la totalidad de los proyectos en tramitación que se encuentran en reserva y los sellados se redujo a **moderado**; no obstante, el riesgo de que el SREP no pueda solventar la cartera en tramitación sellada es **bajo**. El nivel de exposición del programa al riesgo de disponibilidad de recursos para el conjunto de proyectos en tramitación de la cartera sellada y en reserva ha sido **alto** durante los últimos seis ciclos acerca de los cuales se elaboraron informes.
20. Las pérdidas previstas asociadas con la cartera de préstamos comprometidos se ubican en los

USD 25 millones, por lo que el riesgo crediticio del programa se mantiene **alto**.