



Implementado por:
giz Deutsche Gesellschaft
für Internationale
Cooperation GmbH (GIZ) GmbH

FINACC
FINANCIAMIENTO PARA LA ACCIÓN CLIMÁTICA EN MÉXICO

Comentado [1]: El título aparece cortado al final

Comentado [2R1]: Corregido

Fundamentos ASG: Finanzas Sostenibles, Estrategias de Inversión Responsable y Cumplimiento con la Normatividad en México para la Asociación Mexicana de Instituciones Bursátiles (AMIB) y la Asociación Mexicana de Administradoras de Fondos para el Retiro (AMAFORE)

Módulo 1. “Introducción general: ¿Qué son las finanzas sostenibles?”

Karen Castaño, Planisphera
Sarahí Malanche, Planisphera

Marzo - 2025



1. INTRODUCCIÓN DEL PROYECTO	4
2. INTRODUCCIÓN DEL MÓDULO	4
3. OBJETIVO DEL MÓDULO	4
4. DESCRIPCIÓN DEL MÓDULO	5
5. CONTENIDO	5
5.1 El rol del sistema financiero en la transición ecológica. Las oportunidades de negocio y financiamiento	5
Contexto	5
Los límites planetarios	6
Triple crisis planetaria	7
La agenda global de sostenibilidad	9
Cambio climático y Acuerdo de París	9
Biodiversidad y Marco Mundial de Biodiversidad Kunming-Montreal	10
El rol del sistema financiero en la transición ecológica	11
Oportunidades de negocio y financiamiento	12
5.2 Conceptos clave de las finanzas sostenibles	12
Finanzas sostenibles	12
Finanzas sostenibles	12
Finanzas climáticas	13
Finanzas verdes	13
Criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG)	13
A = Ambiente	14
S= Social	14
G= Gobernanza	14
Materialidad	14
Inversión	15
Riesgos	16
5.3 Instrumentos de las finanzas sostenibles.	19
Instrumentos financieros	19
Instrumentos de deuda sostenible	20
Bonos	20
Créditos	20
Otros	20
Instrumentos sostenibles de capital	21
Acciones de Empresas Sostenibles (Green Equity)	21
Fondos de Inversión Temáticos Sostenibles (ESG Funds)	21
Índices de Sostenibilidad (ESG Indices)	22
Otros instrumentos financieros aplicados a la sostenibilidad	22
Derivados	22
Instrumentos sostenibles de política pública	23
Regulatorios	23
Económicos	23
Financieros	24
Educativos	24
5.4 Impulsores de las finanzas sostenibles	25
Iniciativas basadas en el mercado	25
Beneficios de la adopción de un enfoque sostenible en las finanzas	27

Beneficios financieros	27
Beneficios no financieros	27
6. IDEAS CENTRALES DEL MÓDULO	28
7. EN EL PRÓXIMO MÓDULO REVISAREMOS...	29
8. REFERENCIAS Y FUENTES DE CONSULTA	29

5.3 Instrumentos de las finanzas sostenibles.

Las finanzas sostenibles se han consolidado como un enfoque innovador en el ámbito financiero pues no solo buscan generar rentabilidad económica, sino también promover impactos positivos en el medio ambiente y la sociedad. En este sentido, las finanzas sostenibles, que abarcan finanzas climáticas, finanzas verdes y otras áreas, utilizan diversos instrumentos para canalizar capital hacia proyectos que promueven objetivos ASG.

Instrumentos financieros

La clasificación más básica y general de los instrumentos financieros se basa en **la naturaleza del derecho y/u obligación** inherente en los mismos, dividiéndose en: **instrumentos de deuda e instrumentos de capital**. Los instrumentos de deuda, como bonos, obligaciones (debentures), hipotecas, y líneas de crédito, son mecanismos que permiten a las empresas incrementar sus recursos mediante el financiamiento externo, generando obligaciones de pago futuras. Por otro lado, los instrumentos de capital, tales como acciones comunes, acciones preferentes, obligaciones convertibles y derechos de suscripción negociables, representan derechos de propiedad en una entidad legal, permitiendo a los inversionistas participar en el crecimiento de las utilidades de la empresa, sin la carga de la obligación de pago de un pasivo en una fecha futura determinada.

A partir de esta clasificación general, los instrumentos financieros utilizados en las finanzas sostenibles se apegan a una categorización que responde más al objetivo que contribuye. En este sentido, una clasificación común es la siguiente:

Instrumentos de deuda sostenible

Los bonos (objeto de colocación pública o privada) y préstamos (otorgados por entidades financieras, incluyendo organismos financieros multilaterales) son los instrumentos más comunes, y se han desarrollado variantes específicas para la **sustentabilidad**:

Bonos

- **Bonos Verdes:** Son títulos de deuda emitidos para financiar proyectos ambientalmente sostenibles, como energías renovables, eficiencia energética, construcción verde, agricultura sostenible y transporte limpio. Una subcategoría se conoce como los bonos azules que contribuyen a la conservación y mejoramiento de la biodiversidad marina. En 2022, China

Comentado [3]: Sería bueno hacer alguna mención sobre Calificaciones/Scores ASG sobre todo por su uso extendido en el sector financiero para determinar la implementación de estrategias de inversión responsable o decisiones sobre esos instrumentos.

Comentado [4]: ¿sustentabilidad o sostenibilidad?

Comentado [5]: Sugiero incluir los bonos vinculados a la sostenibilidad acá arriba en vez de categorizarlos bajo "Otros", así se abarcan los 4 tipos de bonos establecidos por el ICMA (verdes, sociales, sostenibles y vinculados a sostenibilidad)

Comentado [6]: Faltarían los Bonos SLB, Bonos MS, Bonos ODS, Bonos de Género y Bonos Azules.

Comentado [7]: SLBs, Transition Bonds, Blue bonds, SDGs bonds

lideró con más de \$85 mil millones en emisiones, seguida por Estados Unidos (\$64.4 mil millones) y Alemania (\$61.2 mil millones), según [Impact Insider](#).

- **Bonos Sociales:** Financian proyectos con beneficios sociales, como infraestructura básica asequible, seguridad alimentaria y empoderamiento socioeconómico. En 2020, las emisiones alcanzaron \$249 mil millones, con un aumento del 1022% interanual, según [Impact Insider](#). [Hablar de los Bonos de Genero, dada la importancia en la Taxonomía Mexicana.](#)
- **Bonos de Sustentabilidad:** Combinan financiamiento para proyectos verdes y sociales, ofreciendo una mezcla de beneficios. El primer bono de este tipo fue emitido por Unilever en 2014 por £250 millones, según [Green Finance & Development Center](#).
- **Bonos de transición:** Los fondos de estos bonos se destinan a financiar proyectos de transición climática. Contribuyen a la descarbonización de sectores altamente contaminantes.

Créditos

- **Préstamos Verdes:** Son préstamos o créditos donde los fondos se destinan a proyectos sostenibles, diferenciándose de los préstamos vinculados a la sustentabilidad por su enfoque en el uso de los fondos. El mercado global alcanzó \$700 mil millones en 2022, con China liderando con \$4.23 billones en 2023, según [Impact Insider](#).

Otros

- **Instrumentos Vinculados a la Sustentabilidad:** Incluyen préstamos y bonos donde las características financieras, como la tasa de interés, varían según el cumplimiento de metas A ESG predefinidas. Por ejemplo, no cumplir una meta puede aumentar la tasa de cupón, incentivando al emisor. El mercado de bonos vinculados a la sustentabilidad alcanzó \$100 mil millones entre 2020-2021, según [Major Sustainability](#).
- **Intercambios Deuda por Naturaleza:** Son transacciones donde se perdona deuda a cambio de esfuerzos de conservación, como en Belice con reducciones significativas de deuda, según [Impact Insider](#).
- **Financiamiento Concesional:** Ofrece préstamos o subvenciones con términos favorables para proyectos sostenibles, como energías renovables, según [Impact Insider](#).
- **Inversión de Impacto (parte de deuda):** Puede incluir deuda para proyectos con impacto social o ambiental, creciendo de \$420.91 mil millones en 2022 a \$495.82 mil millones en 2023, según [Impact Insider](#).

Comentado [8]: ¿Sustentabilidad o sostenibilidad? Si lo tomaron directo de la traducción lo ideal es usar Sostenibilidad en temas ESG. Si bien aún esta en debate, la posición con la que estoy más de acuerdo es que en español sostenible es la convergencia de los ambiental, social y económico. Mientras que sustentable esta más enfocado a políticas con alcance ambiental y social, pero que no necesariamente tiene implicaciones económicas.

Comentado [9R8]: De acuerdo. Los terminos tienen que estar homologados.

Comentado [10]: Sostenibilidad?

Comentado [11]: Igual deo a consideración si mover los préstamos vinculados a esta sección

Comentado [12]: ¿sustentabilidad o sostenibilidad?

Comentado [13]: Podemos tener informacion mas actualizada?

Comentado [14]: ¿Valdría la pena hacer una mención especial a los bonos de carbono?

Comentado [15]: ¿sustentabilidad o sostenibilidad?

Instrumentos sostenibles de capital

Acciones de Empresas Sostenibles (Green Equity)

Las acciones de empresas sostenibles son participaciones en el capital de compañías que operan en sectores alineados con la sostenibilidad, como energías renovables, eficiencia energética, gestión de residuos, transporte limpio, o tecnologías verdes. En este caso, los inversionistas obtienen exposición a empresas que contribuyen a la transición hacia una economía baja en carbono, al mismo tiempo que pueden beneficiarse de la apreciación del valor de las acciones y, en su caso, el pago de dividendos.

Generalmente, involucra la inversión en acciones de empresas que generan más del 50% de sus ingresos de fuentes verdes, promoviendo resultados ambientales positivos. Según [Impact Insider](#), este sector ha experimentado un crecimiento significativo, aumentando de 420.910 millones de dólares en 2022 a 495.820 millones en 2023, con una tasa compuesta anual del 17,8 %, lo que refleja su acelerada expansión. Las proyecciones indican que esta tendencia continuará, estimándose que el mercado alcanzará los 955.950 millones de dólares en 2027.

Un ejemplo importante al respecto es ABP, el mayor fondo de pensiones de los Países Bajos, que ha decidido destinar 30.000 millones de euros a iniciativas sostenibles y sociales para 2030.

Fondos de Inversión Temáticos Sostenibles (ESG Funds)

Estos fondos invierten en una cartera diversificada de acciones de empresas que cumplen con criterios ASG. Pueden ser fondos mutuos, ETFs (fondos cotizados en bolsa) o fondos de capital privado. En este caso, los fondos ofrecen diversificación y exposición a empresas sostenibles sin necesidad de seleccionar acciones individuales.

Índices de Sostenibilidad (ESG Indices)

Los índices de sostenibilidad son cestas de acciones de empresas que cumplen con criterios ASG. Los inversionistas pueden invertir en estos índices a través de ETFs o fondos indexados. Estos ofrecen exposición a empresas líderes en sostenibilidad y permiten diversificar el riesgo.

Comentado [16]: Aquí sería "ESG Index"?

Comentado [17]: No se si soy solo yo, pero creo que se puede confundir con los Índices ESG que emiten las calificadoras y que sirven de referencia. ¿se podría poner una aclaración?

Otros instrumentos financieros aplicados a la sostenibilidad

Derivados

Los derivados son instrumentos financieros cuyo valor depende de un activo subyacente, como acciones, bonos, materias primas, índices, o incluso créditos de carbono. En el contexto de las finanzas sostenibles, los derivados se utilizan para gestionar riesgos asociados con activos sostenibles y facilitar el comercio de estos activos.

- **Futuros de carbono:** los futuros de carbono son contratos estandarizados que obligan a las partes a comprar o vender créditos de carbono (permisos para emitir una cantidad específica de CO₂) a un precio acordado en una fecha futura. Estos contratos son útiles para empresas que necesitan cumplir con regulaciones ambientales, como los sistemas de comercio de emisiones (ETS, por sus siglas en inglés). El mercado europeo de carbono (EU ETS) es uno de los más grandes y líquidos, donde se negocian futuros de carbono.

Como ejemplo se daría el siguiente caso: una empresa industrial que emite CO₂ puede comprar futuros de carbono para asegurar un precio fijo hoy y protegerse contra posibles aumentos en el costo de los créditos de carbono en el futuro. Esto le permite planificar sus costos de cumplimiento ambiental con mayor certeza.

- **Opciones de créditos de carbono:** Las opciones sobre créditos de carbono son contratos que otorgan al comprador el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender créditos de carbono a un precio específico (precio de ejercicio) en una fecha futura. Estas opciones son útiles para empresas que buscan flexibilidad en la gestión de sus riesgos ambientales. Estos instrumentos se negocian en mercados organizados y también en transacciones bilaterales, con el apoyo de estándares establecidos por organizaciones como la ISDA (International Swaps and Derivatives Association).

Como ejemplo se daría el siguiente caso: una empresa de energía renovable puede comprar una opción de venta (put option) sobre créditos de carbono para protegerse contra una posible caída en el precio de los créditos. Si el precio cae, la empresa puede ejercer la opción y vender los créditos al precio acordado, limitando así sus pérdidas.

- **Derivados basados en índices ASG:** Los derivados vinculados a índices ASG permiten a los inversionistas gestionar riesgos y oportunidades relacionados con el desempeño sostenible de las empresas. Estos índices miden el rendimiento de empresas que cumplen con ciertos criterios de sostenibilidad. Algunos de los índices más populares son MSCI ESG Index, S&P 500 ESG Index, FTSE4Good Index.

Instrumentos sostenibles de política pública

Pese a que el uso de estos instrumentos puede variar según el tipo de ente gubernamental y el objetivo de política pública que se busque alcanzar. Los inversionistas al final responden a sus diferentes incentivos o consecuencias. La literatura sugiere una clasificación común en cuatro categorías principales: regulatorios, económicos, financieros y educativos/voluntarios. Esta categorización refleja diferentes niveles de intervención gubernamental, desde mandatos legales hasta incentivos de mercado y esfuerzos voluntarios.

Comentado [18]: Me confunde un poco el título, venimos de hablar de "instrumentos financieros" y usar la palabra instrumento en esta sección como que corta con la secuencia lógica. Recomendaría cambiar el título, por: Política pública para la sostenibilidad o herramientas de política pública para la sostenibilidad. Busque en Chat GPT la clasificación y me indica que según PNUMA y OCDE son herramientas de política pública

Regulatorios

Los instrumentos regulatorios son herramientas legales, usualmente vinculantes, que establecen estándares obligatorios para la protección ambiental y el uso sostenible de los recursos. Si bien estos instrumentos proporcionan un marco sólido para la regulación, su efectividad depende de la capacidad de aplicación y el nivel de cumplimiento por parte de los sectores regulados.

Aquí se incluyen leyes y regulaciones ambientales que fijan límites a la contaminación del aire y el agua, sistemas de permisos para actividades con impacto ambiental, normas de zonificación para la protección de ecosistemas sensibles, y códigos de construcción que promueven la eficiencia energética y el uso de materiales sostenibles. Además, medidas como la prohibición de productos insostenibles, como los plásticos de un solo uso, buscan reducir el impacto ambiental de ciertas prácticas.

Más recientemente, se han elaborado también taxonomías de financiamiento verde o sostenible con las cuales los gobiernos dan claridad a los participantes del sistema financiero sobre bajo qué parámetros, métricas o umbrales las actividades económicas pueden ser, o no, consideradas verdes o sostenibles. Por ejemplo, en el caso de la Unión Europea, ya se regula la aplicación de la Taxonomía.

Económicos

En esta categoría los gobiernos utilizan incentivos de mercado para fomentar la sostenibilidad. Aquí se pueden encontrar instrumentos como: Impuestos al carbono, que gravan las emisiones de dióxido de carbono para desincentivar actividades contaminantes, como el sistema implementado en Suecia.

- Esquemas de comercio de emisiones, como el Sistema de Comercio de Emisiones de la UE, que permite a las empresas comprar y vender permisos de emisión, creando un mercado para la reducción de emisiones.
- Subsidios para prácticas sostenibles, como incentivos para la producción de energía renovable o el transporte público, que reducen los costos para los adoptantes.
- Impuestos verdes, como el impuesto a los vertederos, que desalientan el desperdicio y fomentan el reciclaje.
- Compras públicas verdes, donde los gobiernos priorizan productos y servicios ambientalmente preferibles, como la adquisición de vehículos eléctricos para flotas gubernamentales.

Financieros

En el sector público, los instrumentos financieros desempeñan un papel clave en la movilización de recursos hacia proyectos sostenibles, permitiendo canalizar inversiones hacia iniciativas con impacto ambiental y social positivo. Estos mecanismos facilitan el financiamiento de infraestructuras resilientes, energías

Comentado [19]: Aquí valdría la pena mencionar que varios Estados de México ya tiene un impuesto al carbono

Comentado [20R19]: También mencionar Sistema de comercio de Emisiones

renovables y desarrollo social mediante herramientas como bonos temáticos, fondos de inversión sostenible y esquemas de financiamiento basado en el desempeño.

En 2023, la emisión de bonos sostenibles totales alcanzó \$946 mil millones, con la emisión soberana en \$160 mil millones, representando aproximadamente el 17% del total, según S&P Global ([Global Sustainable Bonds 2023 Issuance To Exceed \\$900 Billion | S&P Global](#)). Para 2024, Moody's predijo una emisión total de \$1 billón, con datos del primer trimestre de 2024 mostrando \$281 mil millones en total, de los cuales \$59 mil millones fueron soberanos, sugiriendo una proporción del 21%. Basado en estas tendencias, se estima que para 2025, la emisión soberana podría estar entre \$170 y \$200 mil millones, asumiendo una proporción creciente del 17-20% de un mercado total proyectado en \$1 billón, según Moody's ([Moody's Predicts \\$1 Trillion Sustainable Bond Market in 2025 Despite Political Headwinds](#)).

Educativos

Los instrumentos educativos y voluntarios buscan modificar conductas mediante la concientización y la participación activa sin recurrir a medidas obligatorias. Estos incluyen campañas de sensibilización sobre el ahorro energético y el reciclaje, programas de educación ambiental en escuelas para inculcar hábitos sostenibles desde la infancia, y certificaciones voluntarias como LEED o Fair Trade, que validan el cumplimiento de estándares ecológicos y éticos. También abarcan acuerdos dentro de la industria para fomentar prácticas responsables, como el reciclaje de residuos en la construcción, y premios que reconocen los esfuerzos en sostenibilidad. Aunque su impacto depende del nivel de compromiso y participación