



**Reunión del Comité del Fondo Fiduciario del CTF**  
Ciudad de Washington (virtual)  
24 de junio de 2021

**INFORME SOBRE LOS RIESGOS DEL CTF**  
**(RESUMEN)**



FONDOS DE INVERSIÓN EN EL CLIMA  
1818 H Street NW  
Washington, DC 20433, EE. UU.  
Tel.: +1 (202) 458-1801  
[climateinvestmentfunds.org](http://climateinvestmentfunds.org)

CTF/TFC.26/4  
1 de junio de 2021

---

## DECISIÓN PROPUESTA

Tras examinar el documento CTF/TFC.26/4, *Informe sobre los riesgos del CTF*, el Comité del Fondo Fiduciario del Fondo para una Tecnología Limpia (CTF) celebra los avances logrados en la promoción de la labor de este mecanismo.

El Comité del Fondo Fiduciario 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 riesgos intrínsecos en la economía mundial siguen siendo altos a medida que la pandemia de COVID-19 (la pandemia) continúa avanzando, aunque las perspectivas son más favorables que hace seis meses, ya que ahora existen diversas vacunas contra la COVID-19 que han resultado efectivas, lo que ofrece un camino para que la economía mundial comience a recuperarse y reconstruirse.
2. 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 y en la solidez financiera de los receptores de los CIF. Las perspectivas respecto de los riesgos operacionales que afectan los proyectos continúan siendo negativas a corto plazo, dado que las restricciones para viajar y las interrupciones en las cadenas de suministro aún entorpecen el avance de algunos proyectos. Sin embargo, se prevé que estas trabas se reducirán en los próximos 24 meses.
3. En la actualidad los organismos de calificación crediticia coinciden en que es posible que el ciclo crediticio haya tocado fondo, y se prevé que en 2021 los incumplimientos en los pagos serán menores. Esto refleja que se prevé una reapertura de la economía mundial a medida que la distribución de vacunas se acelere en todo el mundo. Sin embargo, si bien la Unidad Administrativa de los CIF no considera que vaya a haber un mayor aumento en los actuales niveles más altos de cesaciones de pago y pérdidas previstos, provocados por la pandemia, es posible que esos efectos perduren durante varios años a mediano plazo y, en algunos casos, a largo plazo.
4. En este informe se presentan evaluaciones de los riesgos más significativos a los que está expuesto el CTF.

### 1.1 Resumen de los riesgos del CTF

5. Se utilizaron datos disponibles al 30 de junio de 2020 para identificar los proyectos afectados por el riesgo de ejecución y compararlos con los consignados en el informe anterior (en el que se utilizaron datos recogidos hasta el 31 de diciembre de 2019 para este riesgo específico). En algunos proyectos se empleó información más actualizada, tal como se indica en el informe. De hecho, para examinar otros riesgos se utilizaron datos obtenidos al 31 de marzo de 2021, y estas evaluaciones se compararon con las del informe anterior (en el que se utilizaron datos recogidos hasta el 30 de septiembre de 2020 para esos riesgos).
6. En la matriz incluida a continuación se resumen los principales riesgos a los que está expuesto el CTF.

Summary Risk Matrix - CTF			
<b>Risk</b>	<b>Likelihood</b>	<b>Severity</b>	<b>Risk Score</b>
Implementation Risk	Likely	Moderate	High
Currency Risk	Possible	Minimal	Low
Credit Risk	Likely	Moderate	High
Resource Availability Risk	Possible	Severe	High

7. El riesgo de ejecución del CTF sigue siendo **alto**, principalmente debido a las perspectivas sobre los riesgos operacionales vinculados con los efectos de la pandemia. Al 30 de junio de 2020, del total de 113 proyectos, 5 (que representan USD 224 millones del financiamiento para programas, es decir, el 4 %) se señalaron como riesgosos con respecto a su ejecución. El riesgo de ejecución del programa se ha considerado **alto** en los últimos seis ciclos acerca de los cuales se elaboraron informes. La pandemia ha afectado a tres de los proyectos señalados riesgosos en este aspecto.
8. Durante el período analizado, la libra esterlina (GBP) se apreció frente al dólar estadounidense (USD) en un 7 %, con lo cual el valor de los pagarés del CTF por GBP 200 millones aumentó en USD 18 millones, con lo que se generó una ganancia no realizada de USD 14 millones en relación con dichos pagarés. En consecuencia, el grado de exposición del programa a este riesgo siendo **bajo**. No obstante, cabe señalar que, si estos pagarés permanecieran mucho tiempo sin liquidarse, estarían expuestos a fluctuaciones más pronunciadas en los tipos de cambio. El riesgo cambiario del programa ha sido considerado **bajo** en el ciclo al que se refiere este informe y en los dos anteriores, pero **alto** en los cuatro ciclos precedentes.
9. El grado de exposición del CTF al riesgo crediticio se ha elevado y permanece **alto**. Los efectos de la pandemia han aumentado las pérdidas previstas vinculadas con el CTF. Sin embargo, la cantidad de préstamos con respecto a los cuales hubo cesación de pagos disminuyó significativamente durante el período de presentación de informes, ya que un préstamo impago por USD 16 millones y otro por USD 15 millones que se habían aplazado se subsanaron y en la actualidad todos los pagos de intereses y reembolsos del capital se encuentran al día. Al 31 de marzo de 2021, se informó que tres préstamos se encontraban en cesación de pagos (dos de ellos por EUR 8 millones y uno por USD 12 millones). Además, en 2019 se vendió un préstamo de EUR 16 millones en cesación de pagos. Hay otros tres préstamos que, si bien aún no se encuentran en situación de cesación de pagos, tienen importantes dificultades y es muy probable que pronto se encuentren en esa situación. El riesgo crediticio del programa se ha considerado **alto** en los últimos seis ciclos acerca de los cuales se elaboraron informes.
10. El riesgo de disponibilidad de recursos sigue siendo **alto**; sin embargo, el déficit de fondos disponibles se redujo de USD 703 millones a USD 434 millones.

## **2 Actualización sobre los impactos de la pandemia de COVID-19**

11. Los países receptores de los CIF siguen teniendo dificultades debido a los permanentes desafíos económicos mundiales y locales que plantea la pandemia, y esto afecta tanto los proyectos que se encuentran actualmente en ejecución como aquellos en tramitación dentro los programas de los CIF.
12. 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.

13. Todos los programas de los CIF siguen expuestos a niveles más altos de riesgo crediticio, de mercado y operacional 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 siguen impidiendo a los consultores llegar a los lugares donde se llevan adelante los proyectos, a los trabajadores realizar las tareas necesarias para ejecutar los proyectos 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.

14. Otros posibles impactos incluyen:

- i. 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;
- ii. 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.

15. Desde un punto de vista más optimista, cabe mencionar que ya se han desarrollado vacunas y se las está distribuyendo y administrando 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.

16. Mientras tanto, las mejoras dependerán de la frecuencia, la duración 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.

17. 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.