Global Gateway

Cofinanciado por la Unión Europea

cooperación alemana
DEUTSCHE ZUSAMMENARBEIT

© GIZ

Euroclima

Mapeo de Fuentes de Financiamiento Climático del Sector Privado en América Latina y el Caribe

Implementado por

giz Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ) GmbH

En colaboración con

NDC PARTNERSHIP

Prefacio

El presente producto constituye el entregable tres (3) de la consultoría *"Informe actualizado de las fuentes de financiamiento del sector privado en la región de América Latina y el Caribe con enfoque en cambio climático."* en virtud del Contrato: C.83490701 suscrito entre **SURECO & Partners CORP** (contratado) y **Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ)** (contratante). El entregable constituye un informe con los principales hallazgos, incluida una herramienta de análisis en formato excel con los resultados del ejercicio de mapeo de inversiones del sector privado disponible para el clima y la biodiversidad de la región de América Latina y el Caribe (ALC) en los sectores energías limpias, transporte sostenible, y soluciones basadas en los ecosistemas. El presente informe fue ejecutado basado principalmente en información secundaria públicamente disponible.

Equipo consultor:

Jessica Jacob
Karina Barrera
Federico Rehermann
Magdalena Borges
Jimena Flores
Valeria Villena
Julián Ríos
Helen Pazmay
Jean Villca
Tania Rojas
Manna Butani
Anuja Ponkshe

Supervisión del Proyecto:

Andrea Rodríguez Osuna (GIZ)
Natascha Solis (GIZ)
Emmanuelle Pouget (GIZ)

Elaborado por

SURECO & Partners CORP

Esta publicación cuenta con el apoyo financiero de la Unión Europea a través del programa Euroclima, implementado por Deutsche Gesellschaft für Internationale Zusammenarbeit (GIZ), en el marco de la Acción Regional de Financiamiento Climático y como parte de la estrategia del Global Gateway. El contenido de esta es responsabilidad exclusiva de los autores y en ningún caso debe considerarse que refleja los puntos de vista de la Unión Europea.

Índice

1. Introducción 1
2. Caracterización General de las Fuentes de Financiamiento Privado 2
    2.1. Origen Geográfico de las Fuentes de Financiamiento 2
    2.2. Orientación del destino de las fuentes de financiamiento 3
    2.3. Áreas de impacto de las Inversiones 5
    2.4. Tipos de Fuentes de Financiamiento e Instrumentos Financieros 5
3. Categorización por Sector 8
    3.1. Energías Limpias 8
        3.1.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento 8
        3.1.2. Identificación de Instrumentos Financieros 9
    3.2. Transporte Sostenible 10
        3.2.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento 10
        3.2.2. Identificación de Instrumentos Financieros 11
    3.3. Soluciones Basadas en la Naturaleza (SbN) 12
        3.3.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento 13
        3.3.2. Identificación de Instrumentos Financieros 14
    3.4. Hallazgos Clave 15
4. Caracterización General del financiamiento climático Privado proveniente de la Unión Europea 18
        4.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento 19
        4.2. Identificación de Instrumentos Financieros 20
        4.3. Hallazgos Clave 21
5. Conclusiones y Recomendaciones 21
    5.1. Conclusiones 21
    5.2. Recomendaciones 23
        A nivel General y Geográfico 23
        A nivel Sectorial 23
        A nivel Metodológico 24
Estudio de caso Brasil 27
1. Introducción 27
2. Caracterización de principales Fuentes de Financiamiento 27
    2.1. Principales Fuentes de Financiamiento 27
    2.2. Incidencia Geográfica de las Fuentes de Financiamiento 28
3. Identificación principales Instrumentos Financieros desplegados en Brasil 29
4. Experiencias innovadoras de Instrumentos Financieros pioneros en la Región 31
5. Enlace con Sectores Priorizados 32
6. Hallazgos clave 33
Estudio de caso Barbados 34
1. Introducción 34
2. Identificación de Fuentes de Financiamiento 34
    2.1. Principales Fuentes de Financiamiento 34
    2.2. Incidencia Geográfica de las Fuentes de Financiamiento 35
3. Identificación principales Instrumentos Financieros desplegados en Barba|dos 36
4. Experiencias Innovadoras de Instrumentos Financieros Pioneros en la Región 38
5. Enlace con Sectores Priorizados 40
6. Hallazgos clave 41

Disclaimer / Descargo de responsabilidad

Este ***reporte*** *proporciona un* ***panorama general de las fuentes de financiamiento del sector privado para el cambio climático en América Latina y el Caribe (ALC****). La información incluída se basa principalmente en fuentes secundarias públicamente disponibles, complementadas con entrevistas y encuestas a actores clave. Por lo tanto, los resultados deben entenderse como* ***una aproximación representativa y referencial****, no como un mapeo exhaustivo.*

El análisis, realizado en tan solo 3 meses, refleja el estado de situación al momento del estudio y está sujeto a cambios, dado el carácter dinámico del financiamiento climático y de las inversiones privadas.

En la identificación de fuentes y flujos financieros, se incluyen también fuentes públicas y fondos climáticos multilaterales, cuya función catalizadora es clave para movilizar capital privado en la región.

Los resultados se basan en la ubicación de la casa matriz de cada entidad, ofreciendo una visión general ilustrativa de la distribución geográfica. Se asume que las entidades nacionales movilizan recursos principalmente en su propio país, sin reflejar completamente flujos internacionales o regionales.

Si bien la clasificación entre mitigación, adaptación y enfoques transversales responde a una herramienta analítica, se recomienda interpretarla como un marco orientador más que como una delimitación estricta.

Este informe debe considerarse un ***punto de partida robusto*** *para inversionistas, tomadores de política y actores de cooperación que busquen profundizar en la comprensión del ecosistema de las partes interesadas del sector privado en la financiación climática de la región. Se recomienda complementarlo con análisis adicionales, levantamiento de información primaria y procesos de validación, con el fin de obtener una visión más completa, actualizada y contextualizada del panorama de financiamiento climático privado en América Latina y el Caribe (ALC).*

1. Introducción

El financiamiento climático del sector privado[1] en América Latina y el Caribe[2] se ha convertido en un elemento clave para cerrar la brecha entre las necesidades de inversión y los recursos disponibles para la acción climática. La región enfrenta altos niveles de vulnerabilidad frente a eventos extremos y, al mismo tiempo, concentra ecosistemas y sectores estratégicos que ofrecen una oportunidad única para catalizar inversiones transformadoras en la transición hacia un desarrollo bajo en emisiones, resiliente e inclusivo.

En este contexto, el presente informe actualiza y amplía el Panorama de las fuentes de financiamiento climático del sector privado que operan en América Latina y el Caribe, con el fin de construir una base integral de información que facilite el acceso y la movilización de capital privado para el cambio climático. Esta actualización no solo busca mapear a las fuentes, sino también informar y apoyar la acción colectiva liderada por los países de la región para potenciar la participación del sector privado en la agenda climática regional.

El análisis se centra en tres sectores prioritarios: **energías limpias, transporte sostenible y soluciones basadas en la naturaleza (SbN)**. A través de una revisión secundaria y la aplicación de la metodología previamente validada, se identificaron **fuentes de financiamiento privado**[3] internacionales, regionales y nacionales; clasificadas por tipo de fuente y los **instrumentos financieros** desplegados. Asimismo, el informe incluye un capítulo específico sobre las fuentes de financiamiento privado provenientes de la Unión Europea y dos estudios de caso —Brasil y Barbados— que ilustran cómo se despliega el financiamiento climático en diferentes contextos nacionales y sectoriales.

En el presente estudio se ha seguido la misma categorización de fuentes y de instrumentos financieros[4] utilizada en la versión anterior, para garantizar la consistencia metodológica.

- **Categorización de Fuentes de Financiamiento**

Fondos Climáticos Multilaterales	Instituciones de Financieras de Desarrollo (IFD) Multilaterales	Instituciones de Financieras de Desarrollo (IFD) Nacionales	Instituciones Financieras Comerciales
Fondos de Pensiones	Fondos de Impacto	Compañías de Seguros	Compañías de Gestión de Activos
Instituciones de Microfinanzas	Fondos de Cobertura	Corporaciones	Proveedores de Capital para Financiamiento Combinado
Fondos Ambientales	Capital Filantrópico	Proveedores de capital de inversión, inversores providenciales (PE) y capital riesgo (VC)	

[1] El mapeo incluye también fuentes públicas, debido a su rol como facilitadores y catalizadores del financiamiento privado, ya que estructuran instrumentos y esquemas de segundo piso que permiten movilizar capital privado hacia los sectores priorizados objeto del presente informe.

[2] Incluye países de América del Sur, Centroamérica y Caribe, y también incluye México.

[3] Según la definición del estudio previo, el sector privado aporta capital a otros actores (públicos o privados) para la ejecución de proyectos de mitigación, adaptación y/o conservación, utilizando fondos propios o de terceros

[4] Ver anexo B para más información

- **Categorización de Instrumentos Financieros**

Subvenciones	Deuda a Nivel de Proyecto (a tasa de mercado, y de bajo costo)	Equity a Nivel de Proyecto	Deuda Subordinada
Financiamiento de Proyectos[5]	Financiamiento Climático Basado en Resultados (RBCF)	Financiamiento combinado[6]	Préstamos Minoristas
Vehículos de Gestión de Activos[7]	Instrumentos financieros Innovadores	Garantías	Seguros
Canje de Deuda por Naturaleza/Clima	Préstamos Corporativos	Mercados de Capitales (bonos verdes, azules, temáticos)	Hoja de Balance

Es importante subrayar que este estudio resulta de la actualización de la herramienta de mapeo de fuentes privadas y proporciona una caracterización representativa, aunque no exhaustiva, de fuentes de financiamiento privado identificadas a nivel nacional, regional e internacional.

La clasificación de las fuentes e instrumentos refleja las definiciones adoptadas por las propias entidades identificadas y no corresponde a una taxonomía estandarizada. Se trata de un recurso informativo que busca ofrecer una visión general del estado actual del financiamiento climático privado, destacando ejemplos relevantes y tendencias clave que puedan servir como base para futuras acciones y estrategias.

[5] Aunque “Project Finance” se presenta como una categoría separada en este mapeo, no constituye un instrumento financiero en sí mismo, sino una estructura de financiamiento que combina capital y deuda a nivel de proyecto. Su inclusión responde a la forma en que algunas fuentes reportan sus mecanismos financieros, por lo que debe interpretarse en ese contexto.

[6] En este estudio, los mecanismos de finanzas combinadas (blended finance) suelen combinar instrumentos como deuda concesional, subvenciones, garantías, capital accionario, financiamiento de proyectos, bonos temáticos, financiamiento climático basado en resultados (RBCF), seguros y canjes de deuda por naturaleza o por clima, con el fin de mitigar los riesgos financieros y de percepción, mejorar la bancabilidad de los proyectos y movilizar inversión privada en energía limpia, soluciones basadas en la naturaleza y transporte sostenible.

[7] Aunque los vehículos de gestión de activos no son instrumentos financieros en sí mismos, se incluyen aquí para representar las estructuras de inversión a través de las cuales los gestores de activos y los propietarios institucionales movilizan capital privado hacia proyectos climáticos. Estos vehículos suelen operar utilizando múltiples instrumentos, como capital, deuda, bonos temáticos o financiación combinada. La categoría se mantiene tal y como la informan las fuentes de financiación identificadas en el mapeo, que con frecuencia clasifican la «gestión de activos» como un mecanismo de inversión en lugar de desglosarla por instrumentos específicos. Su inclusión garantiza la coherencia con los datos originales y preservar la comparabilidad en toda la base de datos.

2. Caracterización General de las Fuentes de Financiamiento Privado en ALC

El financiamiento climático continúa siendo una importante herramienta en América Latina y el Caribe (LAC) para combatir y prevenir los efectos adversos que provoca el calentamiento global en los países de la región.

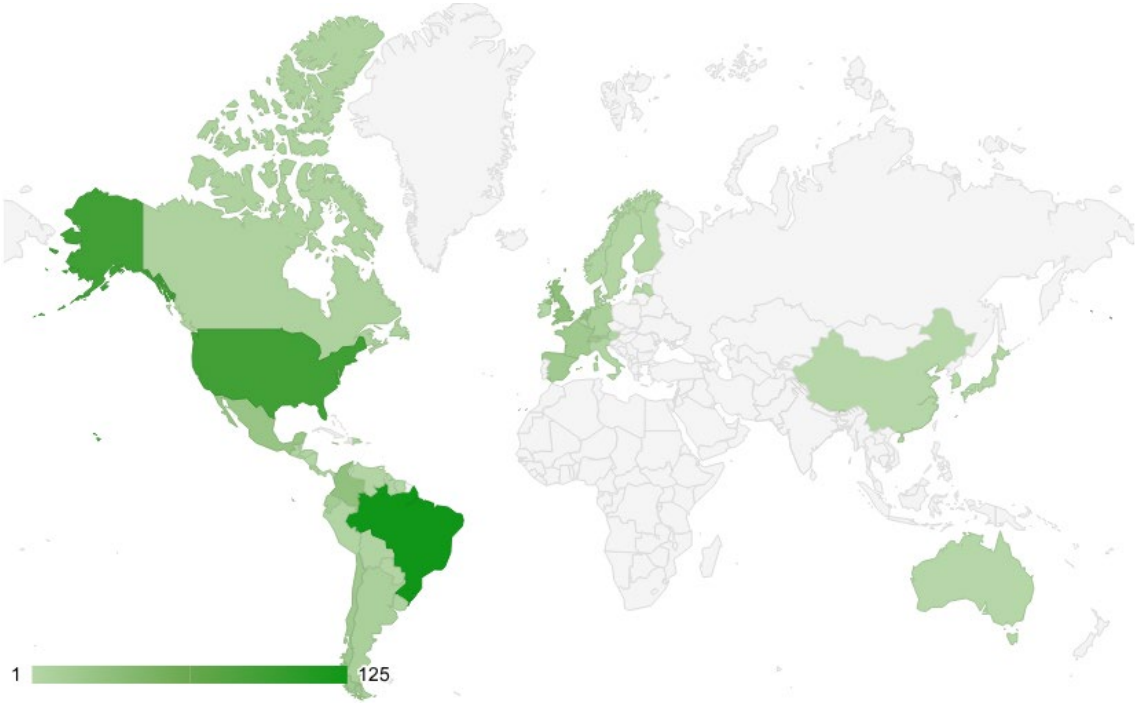
Si bien el enfoque principal de este estudio son las **fuentes de financiamiento privado**, es importante mencionar que, el análisis también incluye **fuentes públicas y mixtas**[8] debido a que los recursos públicos actúan como **catalizadores del financiamiento privado**, ya sea a través de esquemas de financiamiento combinado, garantías u otros instrumentos que permiten desbloquear inversiones y aumentar el impacto de las iniciativas climáticas.

2.1. Origen Geográfico de las Fuentes de Financiamiento

El **origen geográfico** de las fuentes de financiamiento puede revelar patrones de inversión y oportunidades para el desarrollo de proyectos en la región. A continuación, se muestra **la ubicación de las oficinas sede de las 590 fuentes identificadas que proveen y movilizan financiamiento** hacia América Latina y el Caribe.

Figura 1.

Ubicación Geográfica de las Fuentes de Financiamiento Privado



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

El mapeo realizado muestra que, en América, los países con el mayor número de fuentes de financiamiento son **Brasil** con **125** y **Estados Unidos** con **91** fuentes. En contraste, América Central y varios países del Caribe —como **Barbados**— presentan un número menor de fuentes, reflejando una menor concentración geográfica de los mecanismos de financiamiento climático en estas economías insulares de la región. Por otro lado, dentro de la **Unión**

[8] Se identificaron 61 fuentes públicas que canalizan o ponen a disposición recursos financieros para el sector privado, facilitando el acceso a financiamiento para iniciativas relacionadas con el clima.

Europea, **Países Bajos** es el país con más fuentes identificadas, con **21 fuentes**, seguido de **España** y **Francia**, con **18 fuentes** cada uno.

En este sentido, el porcentaje de fuentes provenientes de la **Unión Europea** sobre el total de 590 fuentes identificadas es del **17.80%**. Mientras tanto, las fuentes provenientes de las **Américas**[9] representan el **70.8%** del total, el restante **11.4%** restante proviene de otros países de **Europa, Asia y Oceanía**[10], lo que subraya la naturaleza global de los flujos financieros hacia las iniciativas climáticas en América Latina y el Caribe.

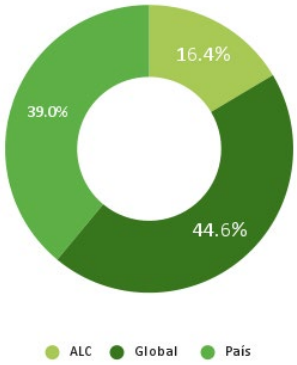
2.2. Orientación del destino de las Fuentes de Financiamiento

La figura 2 muestra la distribución geográfica de las 590 fuentes de financiación identificadas.

Del total de fuentes identificadas, el **44,6 %** opera a nivel **global**[11], mientras que el **39 %** invierte a nivel **nacional**, lo que corresponde principalmente a entidades con sede en América Latina y el Caribe. Además, el **16,4 %** de las fuentes tiene un enfoque **regional** e invierte en varios países de la región de América Latina y el Caribe (ALC).

Figura 2.

Distribución geográfica de las Fuentes de Financiamiento[12]



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

Analizando la información a un nivel específico, para el caso de **Estados Unidos**, el **96.7%** de las fuentes identificadas operan a nivel global, mientras que sólo un **3.3%** se concentran exclusivamente en **América Latina y el Caribe**.

Las **fuentes brasileñas** muestran un patrón distinto, el **77.6%** invierte únicamente a nivel país, un **20%** lo hace en América Latina y el Caribe, y apenas un **2.4%** opera globalmente.

En Centroamérica, el **98%** de las fuentes mapeadas invierten en **ALC**, con una mayoría **(64.5%)** que invierte específicamente dentro de la **subregión**. En este contexto, **Costa Rica** desempeña un papel estratégico, con el **38.7%** de las fuentes identificadas en la subregión.

Respecto a las fuentes mexicanas, el **48%** de las fuentes tienen **escala de incidencia a nivel país**, mientras que el **52%** de las fuentes inciden a nivel Latinoamérica.

Por su parte, en la **Unión Europea**, el **99%** de las fuentes actúa a nivel global, lo que incluye inversiones en ALC, mientras que apenas un **0.95%** se orienta exclusivamente hacia ALC.

[9] Norte América, Mesoamérica, Centroamérica, Sudamérica, Caribe

[10] Europa: Reino Unido, Noruega, Suiza. Asia: Japón. Oceanía: Australia

[11] Es importante destacar que las 590 fuentes identificadas tienen impacto en los países de ALC. Sin embargo, este número se refiere a fuentes internacionales que también operan en otras regiones.

[12] ALC: Incluye países de América del Sur, Centroamérica y Caribe, y también incluye México.

Estos resultados muestran que, mientras Estados Unidos y la Unión Europea operan principalmente a través de esquemas de financiamiento globales, que incluyen inversiones en ALC, también invierten en otras regiones como Norteamérica, Europa y Asia. En contraste, los países de ALC priorizan inversiones dentro de su propia región.

La Figura 3 muestra las fuentes de financiamiento climático en ALC con orientación nacional. La mayoría de estas fuentes operan exclusivamente dentro de sus países de origen, con una fuerte concentración en Brasil **(97)**, seguido de Colombia **(18)**, Ecuador **(15)** y México **(12)**. Respecto a países del Caribe, Barbados lidera **(9)** seguido por Jamaica **(5).** Este patrón revela una marcada preferencia en la región por esquemas de financiamiento de alcance principalmente doméstico.

Figura 3.

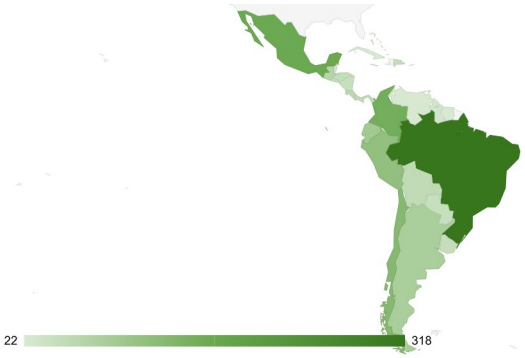
Fuentes de Financiamiento con enfoque Nacional

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

Se ha profundizado el análisis de los destinos de las fuentes de financiamiento mapeadas, considerando información secundaria públicamente disponible en de las páginas web, sin que esto signifique que se hayan efectivamente inversiones en estos países. Los resultados presentados en la **Figura 4** muestran que de las 590 fuentes de financiamiento, **318** fuentes mencionan como destino de inversión Brasil, **168** fuentes menciona a México, 158 refieren a Colombia, y **131** se enfocan en Chile. Respecto a la región Caribe, **53** fuentes refieren como destino de inversión a Barbados y **28** a Bahamas.

Figura 4.

Destino de las Fuentes de Financiamiento hacia ALC

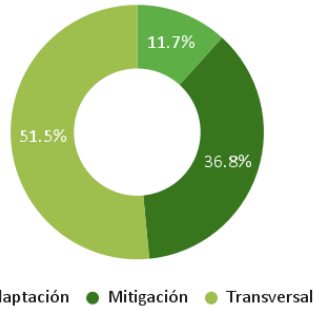


Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

La Figura 5 muestra la distribución de las fuentes de financiamiento de acuerdo a su aporte a la mitigación, adaptación o área transversal. Es así que se observa que del total de fuentes identificadas, el **51.5%** se orienta principalmente a proyectos transversales, que combinan mitigación y adaptación. Un **36.8%** se concentra en mitigación (energías limpias, transporte sostenible), mientras que solo un **11.7%** se destina exclusivamente a adaptación[13], lo que refleja una brecha en este tipo de inversiones.

Figura 5.

Áreas de Impacto



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

[13] Principalmente vinculadas al sector de Soluciones Basadas en la Naturaleza (NbS), especialmente en lo relacionado con la seguridad hídrica y costera, y la conservación de la biodiversidad y los ecosistemas.

2.3. Tipos de Fuentes de Financiamiento e Instrumentos Financieros

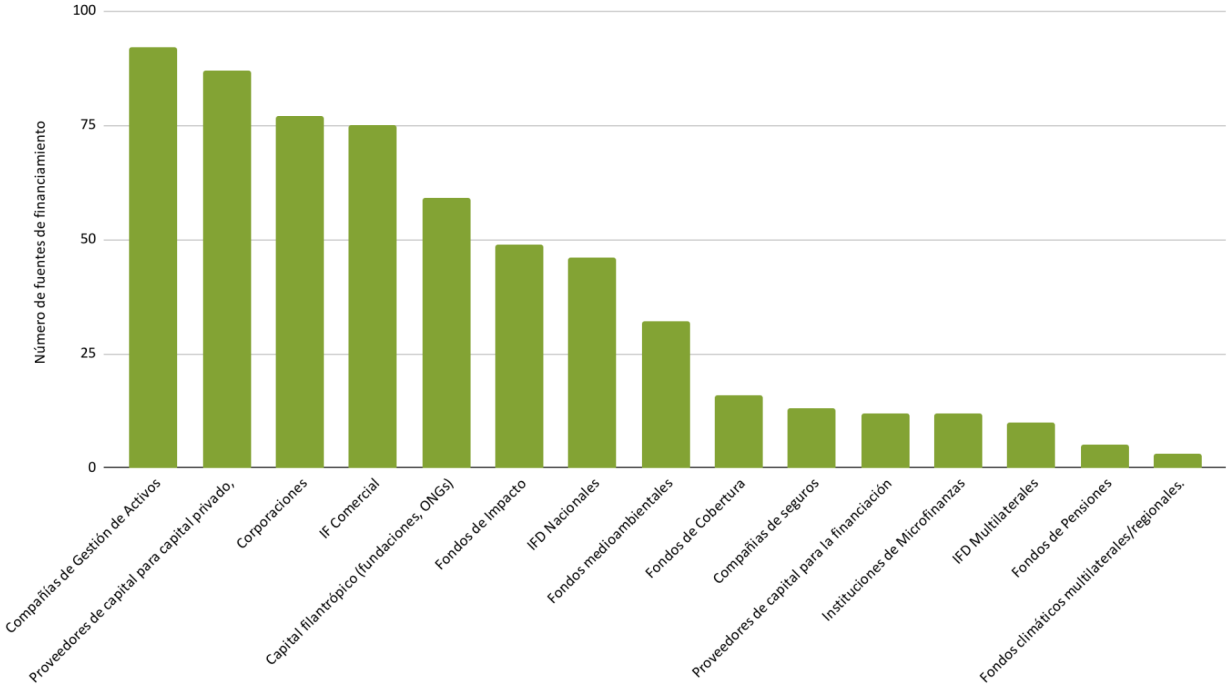
El mapeo de financiamiento climático privado considera distintas fuentes, tanto entidades públicas[14] como privadas. Según la Figura 6, entre las principales fuentes, se encuentran las **Empresas de Gestión de Activos (93)**, los **Proveedores de Capital Privado (88), las Corporaciones (77)**, las **Instituciones Financieras Comerciales (75)**, las **ONG o de Capital Filantrópico (59)** y los **Fondos de Impacto (49)**. Estos seis tipos de instituciones representan el **75%** (441) del total de fuentes identificadas.

En este contexto, se observa una alta concentración de entidades clasificadas como **Gestoras de Activos** y **Proveedoras de Capital Privado** (181 en total, 41%), lo cual refleja la creciente importancia de los mercados de capitales y los vehículos de inversión privada en canalizar recursos hacia proyectos climáticos.

Sin embargo, la menor participación de **Compañías de Seguros, Fondos de cobertura y Fondos Ambientales** revela una oportunidad para trabajar con instituciones que permitan diversificar riesgos y promover mecanismos de cobertura financiera en la región.

Figura 6.

Fuentes de Financiamiento identificados por tipo de Entidad



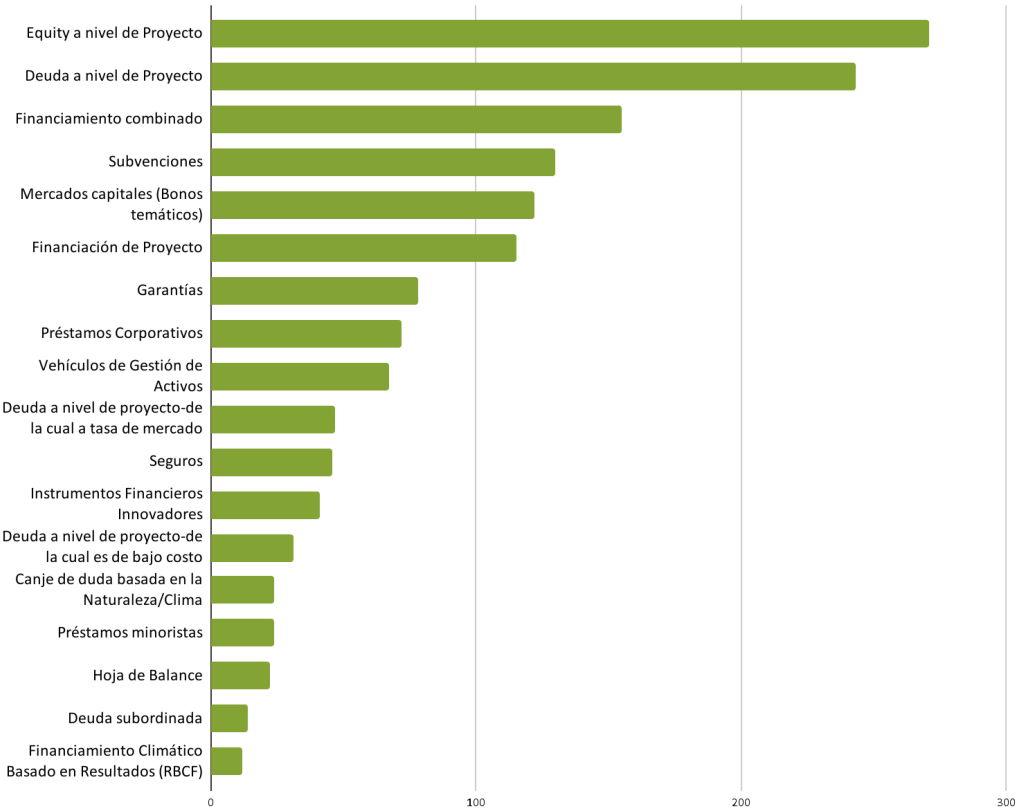
Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

[14] Se mapearon únicamente fuentes públicas que movilizan recursos para acción climática en el sector privado.

Con respecto a los instrumentos financieros más desplegados por las fuentes de financiamiento[15] para el cambio climático en la región de Latinoamérica y el Caribe, podemos nombrar los siguientes: **equity a nivel de proyecto**, la **deuda a nivel de proyecto**, el **financiamiento combinado**, las **subvenciones**, los **mercados de capital** y el **financiamiento por proyectos** (Figura 7).

Figura 7.

Tipos de Instrumentos Financieros desplegados por las Fuentes de Financiamiento identificadas



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

*Nota: Respecto a los gráficos relacionados a los instrumentos financieros, los números en el eje horizontal indican **cuántas veces cada tipo de instrumento aparece desplegado por las fuentes registradas** en la base de datos del estudio.*

El siguiente gráfico (Figura 8) muestra la relación entre los tipos de entidades y los instrumentos financieros que se despliegan con mayor frecuencia para canalizar financiamiento climático en América Latina y el Caribe.

- Las **Compañías de gestión de activos** y los **Proveedores de financiamiento privado** despliegan equity de nivel de proyecto y deuda de nivel de proyecto, también tienen una alta participación en mercados de capitales y en la emisión de bonos temáticos.
- Las **Corporaciones** despliegan principalmente deuda de nivel de proyecto y garantías, lo que sugiere que están involucradas en proyectos que requieren financiamiento flexible y con incentivos a largo plazo, además de participar en la estructuración de financiamiento para proyectos.

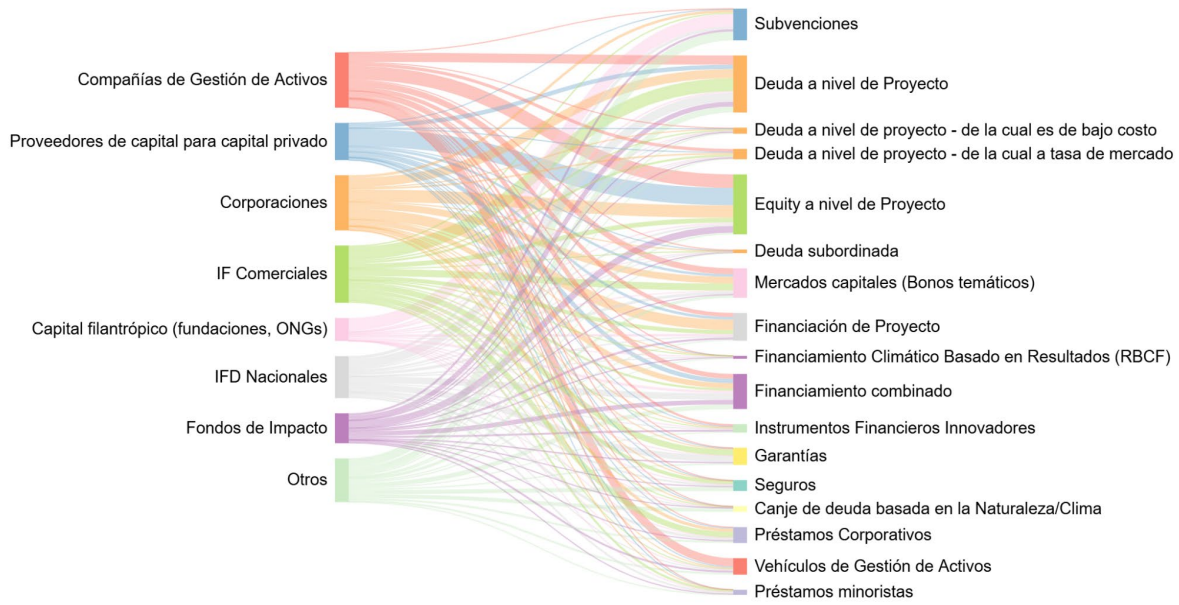
[15] Importante aclarar que las fuentes de financiamiento despliegan diferentes tipos de instrumentos, los datos corresponden al análisis porcentual desde el gráfico obtenido a través del procesamiento de resultados.

- Las **Organizaciones filantrópicas** y **Fondos de Impacto** se concentran en subvenciones, financiamiento combinado e instrumentos financieros innovadores, lo que muestra su enfoque en financiar proyectos con un fuerte impacto social y ambiental.

En resumen, el gráfico muestra que el financiamiento climático global ya no depende exclusivamente de fondos públicos o multilaterales. Existe una arquitectura diversificada, donde la combinación de capital privado, filantrópico y público se articula a través de instrumentos híbridos (financiamiento combinado, garantías, bonos temáticos) que emergen como catalizadores del financiamiento climático hacia el sector privado.

Figura 8.

Instrumentos Financieros más desplegados por tipo de Entidad a nivel general[16]



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

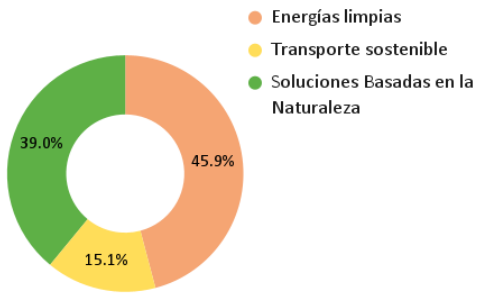
3. Categorización por Sector

[16] Otros: Fondos medioambientales, Fondos de cobertura, Compañías de seguros, Instituciones de microfinanzas, Proveedores de capital para capital combinado, IFD multilaterales, Fondos de pensiones, Fondos climáticos multilaterales/regionales.

Por último, para este estudio se han establecido tres sectores estratégicos a analizar: energías limpias, transporte sostenible y soluciones basadas en la naturaleza. En base a las fuentes mapeadas, de las 590 fuentes, el **45.9%** invierten en el sector de energías limpias, el **39%** en soluciones basadas en la naturaleza y el **15.1%** en transporte sostenible (Figura 9).

Figura 9.

Fuentes de Financiamiento por Sector[17]



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

A continuación, se presenta un análisis más detallado de los tres sectores estratégicos antes señalados y sus respectivas áreas de impacto, junto con el resumen de los resultados de la identificación bibliográfica de las fuentes de financiamiento y los instrumentos financieros utilizados en cada sector.

3.1. Energías Limpias

El sector de energías limpias comprende tanto la generación de energías renovables como su transmisión, distribución, considerando su aporte simultáneo a la mitigación del cambio climático y a la adaptación de los sistemas energéticos. La **Generación de energía renovable** abarca el financiamiento de proyectos eólicos, solares, de bioenergía y pequeñas hidroeléctricas de bajo impacto. La **transmisión y distribución de energía renovable** incluye la expansión de líneas de transmisión para integrar nueva capacidad renovable, así como el desarrollo de redes inteligentes (smart grids) y microredes en comunidades aisladas. La **Producción de biocombustibles** comprende la utilización de biomasa para generación eléctrica, biocombustibles líquidos para transporte, biogás, y briquetas y pellets para calefacción y procesos térmicos industriales.

3.1.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento

En la **Figura 10** se evidencia la **diversidad** de tipos de fuentes que proveen financiamiento al sector de Energías Limpias en América Latina y el Caribe. El estudio identificó un total de **395 fuentes vinculadas al financiamiento climático en este sector**.

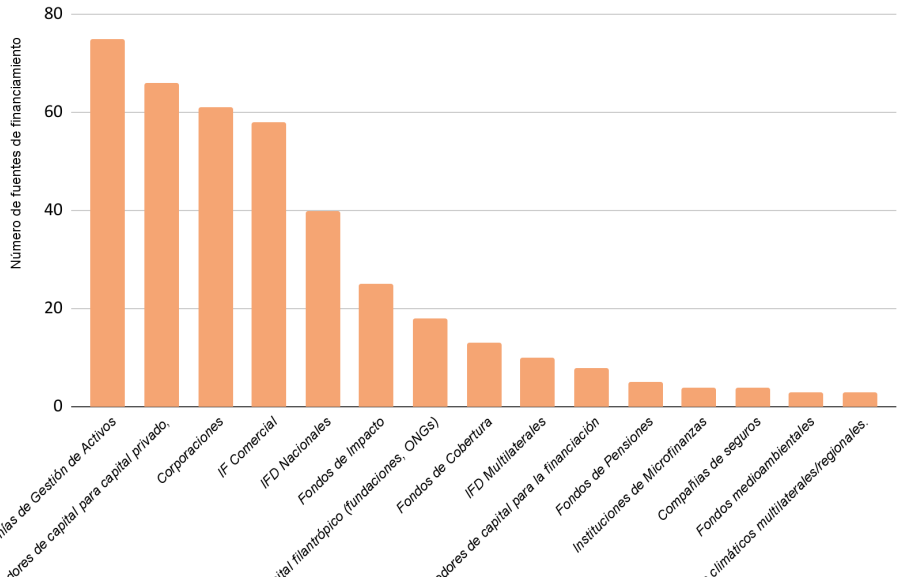
Las **Compañías de Gestión de Activos** lideran con 76 apariciones (que representan el 19.2%), seguidas por los **Proveedores de Capital Privado** con 67 apariciones, las **Corporaciones** con 61 apariciones y las **Instituciones Financieras Comerciales** con 58 apariciones, reflejando que las grandes empresas no solo ejecutan proyectos, sino que también canalizan recursos de forma directa. En un segundo grupo se identificaron entidades se identificaron las **Instituciones Financieras de Desarrollo Nacionales (DFIs)**, los **Fondos de Impacto y** el **Capital Filantrópico** En contraste, fuentes como los **Fondos Multilaterales**,

[17] La distribución de las fuentes de financiamiento por sector refleja el número de actores mapeados en cada sector, y no la cantidad total de inversión. Muchos actores se enfocan en o invierten en múltiples sectores. Esta distribución resalta la participación de los distintos sectores en el panorama de financiamiento, pero no implica que un sector en específico reciba el mayor volumen financiero.

Fondos de Pensiones, **Microfinancieras**, **Compañías de seguros** y **Fondos ambientales** tienen una presencia limitada en el sector.

Figura 10.

Número de Fuentes *de Financiamiento identificados por tipo de Entidad - Sector Energía*



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

3.1.2. Identificación de Instrumentos Financieros

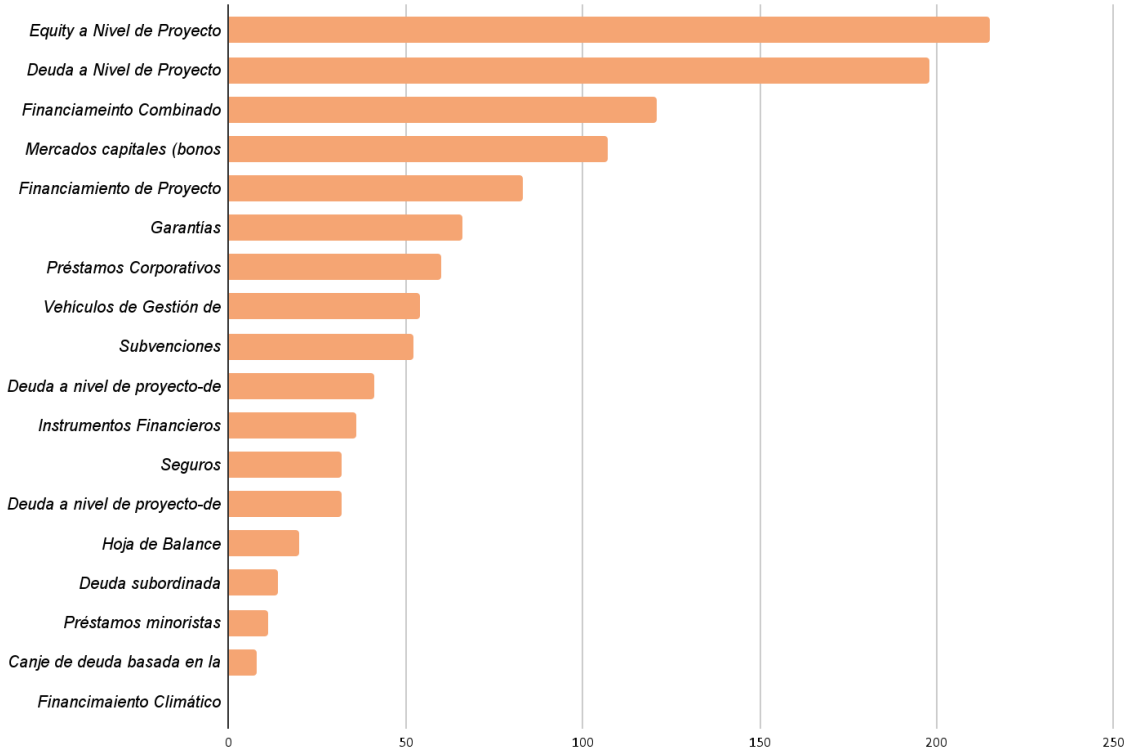
La diversidad de instrumentos financieros utilizados para canalizar recursos hacia el sector de **energías limpias** en ALC es amplia, aunque algunos se utilizan de forma mucho más extendida que otros. **Capital a nivel de proyecto** y **deuda a nivel de proyecto** se consolidan como los instrumentos predominantes, con una presencia significativamente mayor que el resto.

En un segundo nivel destacan el **financiamiento combinado**, los **mercados de capital temático (bonos verdes, azules, sostenibles)** y el **financiamiento por proyecto**, que en conjunto evidencian una tendencia creciente hacia esquemas que buscan reducir riesgos y ampliar la liquidez, facilitando así la participación del capital privado en proyectos de gran escala.

En contraste, otros instrumentos como las **garantías**, los **seguros**, la **deuda subordinada**, los **canjes de deuda por naturaleza/clima** mantienen todavía una presencia incipiente, lo que indica que su aplicación en la región se encuentra en fases tempranas y con gran potencial de crecer.

Figura 11.

Tipo de Instrumentos Financieros desplegados por las Fuentes de Financiamiento identificadas - Sector energía



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

3.2. Soluciones Basadas en la Naturaleza (SbN)

Como su nombre lo sugiere, las SbN son acciones que se toman para abordar diferentes retos y que se basan en la protección, gestión sostenible y restauración de ecosistemas naturales o modificados, proporcionando simultáneamente beneficios para el bienestar humano y la biodiversidad[18]. Estas acciones pueden contribuir no solo a la **mitigación del cambio climático**, por ejemplo, mediante la captura de carbono, sino también a la **adaptación al cambio climático** al fortalecer la resiliencia de las comunidades y/o los ecosistemas frente a eventos extremos como inundaciones o sequías.

Se consideraron los siguientes cinco subsectores dentro de las SbN para el presente estudio. La **conservación de biodiversidad y ecosistemas**, que incluye acciones de protección como pueden ser las áreas protegidas y los corredores biológicos, así como las regulaciones del uso del suelo para evitar la fragmentación de hábitats. La **restauración de biodiversidad y ecosistemas** abarca actividades de reforestación, restauración de humedales y suelos erosionados y control de especies invasoras. La **infraestructura y desarrollo urbano**, dentro del cual se destacan iniciativas de infraestructura verde como parques y techos verdes, junto con sistemas de drenaje urbano sostenible como jardines de lluvia o humedales artificiales y pavimentos permeables. Otro subsector es el de **agricultura, silvicultura y otros usos sostenibles del suelo**, que comprende prácticas como agricultura regenerativa,

[18] https://iucn.org/es/nuestro-trabajo/soluciones-basadas-en-la-naturaleza

agroforestería, sistemas silvopastoriles, agricultura orgánica, manejo agroecológico de plagas y manejo forestal sostenible. Por último, se contemplaron acciones vinculadas a la **seguridad hídrica y ecosistemas costeros y marinos**, que incluyen la restauración de cuencas y ecosistemas dunares, protección de nacientes y zonas de recarga, captación de agua de lluvia, restauración y conservación de arrecifes de coral y manglares, pesca sostenible y control de especies invasoras marinas, entre otros.

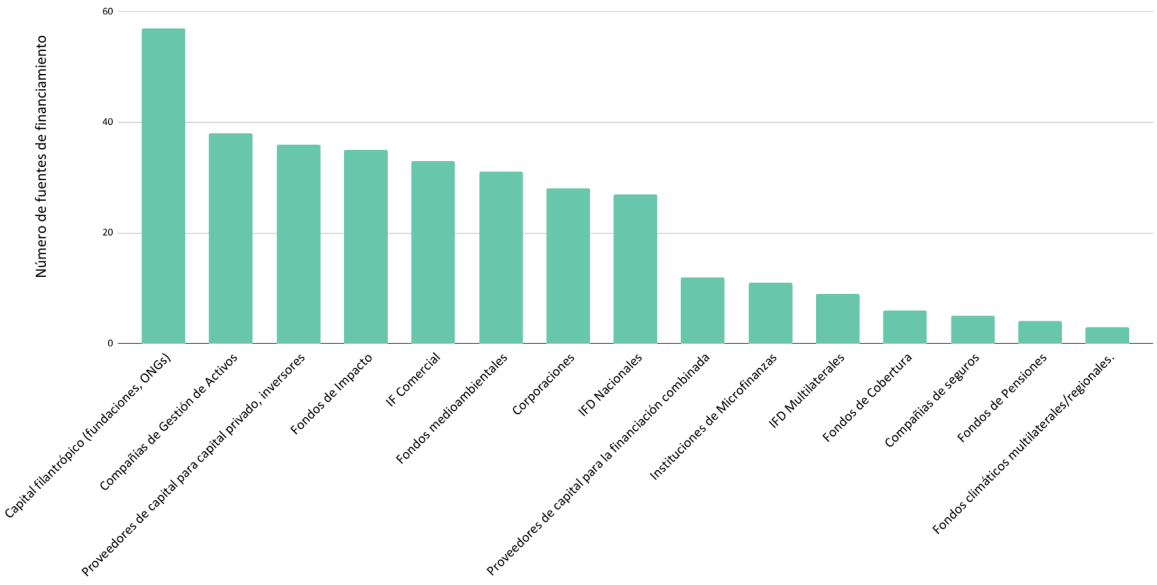
3.2.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento

En la **Figura 14** se evidencia la **diversidad** de tipos de entidades que proveen financiamiento al sector de SbN en América Latina y el Caribe. El estudio identificó un total de **336 entidades vinculadas al financiamiento climático en este sector**.

Las Instituciones de **Capital Filantrópico** es el tipo de entidad que lidera el financiamiento en este sector con 57 apariciones (representando un 17% del total) seguido por un segundo grupo de entidades que corresponden a **Compañías de Gestión de Activos, Proveedores de Capital para Capital Privado, inversores providenciales (PE) y capital de riesgo (VC), Fondos de Impacto, Instituciones Financieras Comerciales, Fondos Ambientales[19], Corporaciones, e Instituciones Financieras de Desarrollo Nacional** que en su conjunto representan un **68% del total de entidades para el sector (229 entidades)**. Este grupo refleja una distribución diversa pero relativamente homogénea, sin grandes disparidades entre los distintos tipos de inversores. Finalmente, instituciones tales como Proveedores de Capital Privado para Financiación Combinada, Instituciones Microfinancieras, Instituciones Financieras de Desarrollo Multilateral, Compañías de Seguro, entre otros, presentan una participación significativamente menor.

Figura 14.

Fuentes de Financiamiento identificadas por tipo de Entidad - Sector Soluciones basadas en la naturaleza (SbN)



[19] Es importante resaltar que alrededor del 35% de los fondos ambientales mapeados son constituídos de manera mixta, integrando capital público y capital privado. De igual forma, los fondos ambientales identificados en el presente estudio movilizan y catalizan recursos financieros al sector privado.

Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

El sector juega un rol importante **en la región**, reflejado en el mapeo que muestra que el 57% de las entidades identificadas financian iniciativas de SbN. Debido a la amplitud de este sector, es importante reconocer que algunos de los subsectores pueden generar mayor interés según el tipo de entidad. En particular, es probable que una gran proporción de los fondos se haya dirigido hacia el subsector de agricultura, silvicultura y otros usos sostenibles del suelo. Además, **ecosistemas estratégicos como la Amazonía** también podrían haber captado una atención significativa de la comunidad financiera y de cooperación internacional, considerando así a este sector como un componente clave en las agendas de sostenibilidad y resiliencia en América Latina y el Caribe.

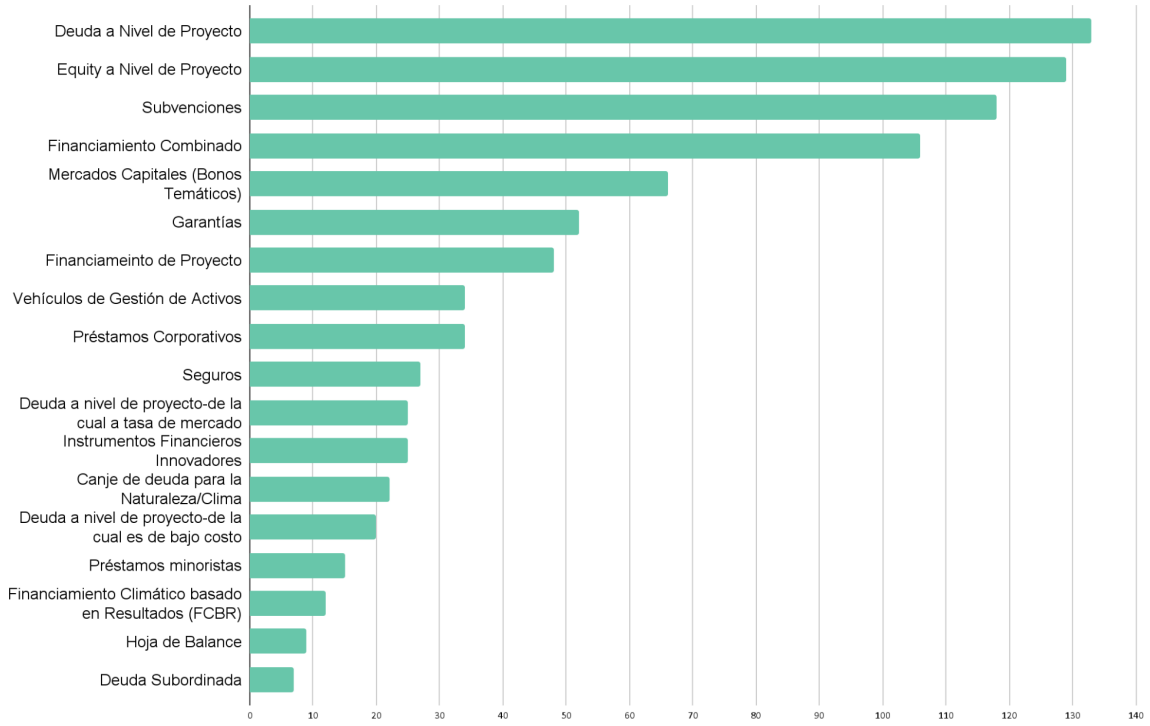
3.2.2. Identificación de Instrumentos Financieros

Se observa en la **Figura 15** que los instrumentos más utilizados por las entidades que financian SbN son **deuda a nivel de proyecto**, **equity a nivel de proyecto, subvenciones, y financiamiento combinado**, cada uno de estos con más de 100 apariciones**.** En un segundo grupo se encuentran los **mercados de capitales (bonos verdes, azules y temáticos)** y las **Garantías**, con una presencia intermedia de 67 y 53 apariciones. respectivamente El resto de instrumentos financieros —como financiación de proyectos, administración de activos, financiamiento corporativo, seguros, deuda de mercado, canjes de deuda por naturaleza e instrumentos innovadores entre otros— muestran una utilización considerablemente menor.

Por un lado, la alta participación de las **Subvenciones** responde al rol de fundaciones filantrópicas y organismos internacionales, que canalizan recursos no reembolsables. Por otro lado, el peso de deuda a nivel de proyecto y capital a nivel de proyecto se vincula a la actuación de **Proveedores de Capital para financiamiento privado, Inversores providenciales (PE) y capital de riesgo (VC), Instituciones Financieras Comerciales y de Desarrollo Nacional** así como **Entidades dedicadas a la Gestión de Activos**, que despliegan estos instrumentos en inversiones con retornos financieros esperados.

En conjunto, el análisis evidencia que, si bien existe una **diversidad de instrumentos financieros disponibles**, el financiamiento de SbN en América Latina y el Caribe sigue dependiendo en gran medida de subvenciones y de instrumentos tradicionales de deuda y capital, mientras que los instrumentos más innovadores mantienen aún una **presencia limitada en la región**.

Figura 15.
Tipos de Instrumentos Financieros desplegados por las Fuentes de Financiamiento identificadas - Sector SbN



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

3.3. Transporte Sostenible

Este sector incluye fuentes que promueven la descarbonización de la movilidad, a través del cambio tecnológico y modal[20]. Para ello se abarcan los siguientes subsectores. El **Transporte privado** (automóviles) comprende la incorporación de vehículos eléctricos particulares (EV) y la instalación de estaciones de carga domiciliarias y privadas. El **Transporte público** abarca sistemas de buses eléctricos. La **Infraestructura urbana** orientada al transporte sostenible incluye corredores eléctricos, infraestructura para micromovilidad (bicicletas y scooters), infraestructura urbana de carga y promoción de la movilidad activa. El **Hidrógeno verde** para transporte contempla proyectos piloto de buses y camiones a hidrógeno verde, así como estaciones de abastecimiento (hidrogeneras).

3.3.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento

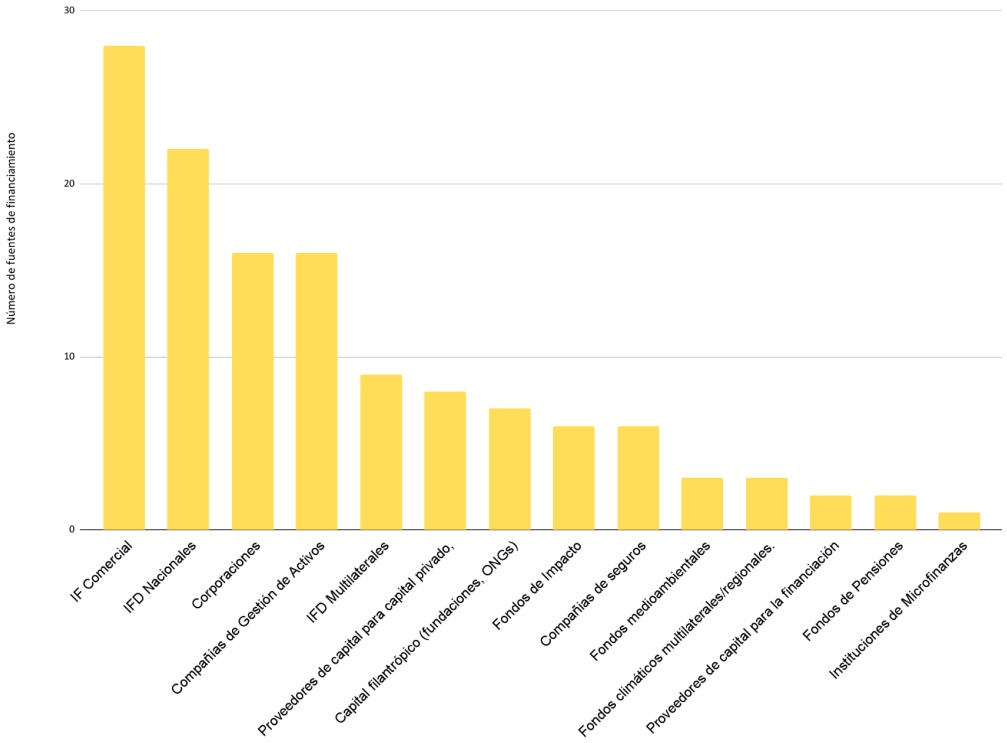
Del mapeo realizado, se identificaron **130 fuentes** que financian actividades del sector de transporte sostenible, lo que equivale aproximadamente a una de cada cinco entidades identificadas en el estudio.

En cuanto a la distribución, las **Instituciones Financieras Comerciales** encabezan la participación en el sector con 28 apariciones, seguidas por las **Instituciones Financieras de**

[20] Se refiere a trasladar la demanda de transporte hacia modos más eficientes y con menor impacto ambiental, como pasar carga de camiones a trenes o barcos, o promover la sustitución del automóvil por transporte público, bicicleta o caminata.

Desarrollo Nacionales (NDFIs), las **Corporaciones**, las **Compañías de Gestión de Activos** y las **Instituciones Financieras de Desarrollo Multilaterales**. En conjunto, estas cinco primeras categorías reúnen el 70% de las entidades financieras identificadas. A continuación, aparecen con menor peso otras fuentes como fondos filantrópicos, compañías de seguros e inversionistas de impacto.

Figura 12.
Número de *Fuentes de Financiamiento identificados por tipo de Entidad- Sector Transporte Sostenible*



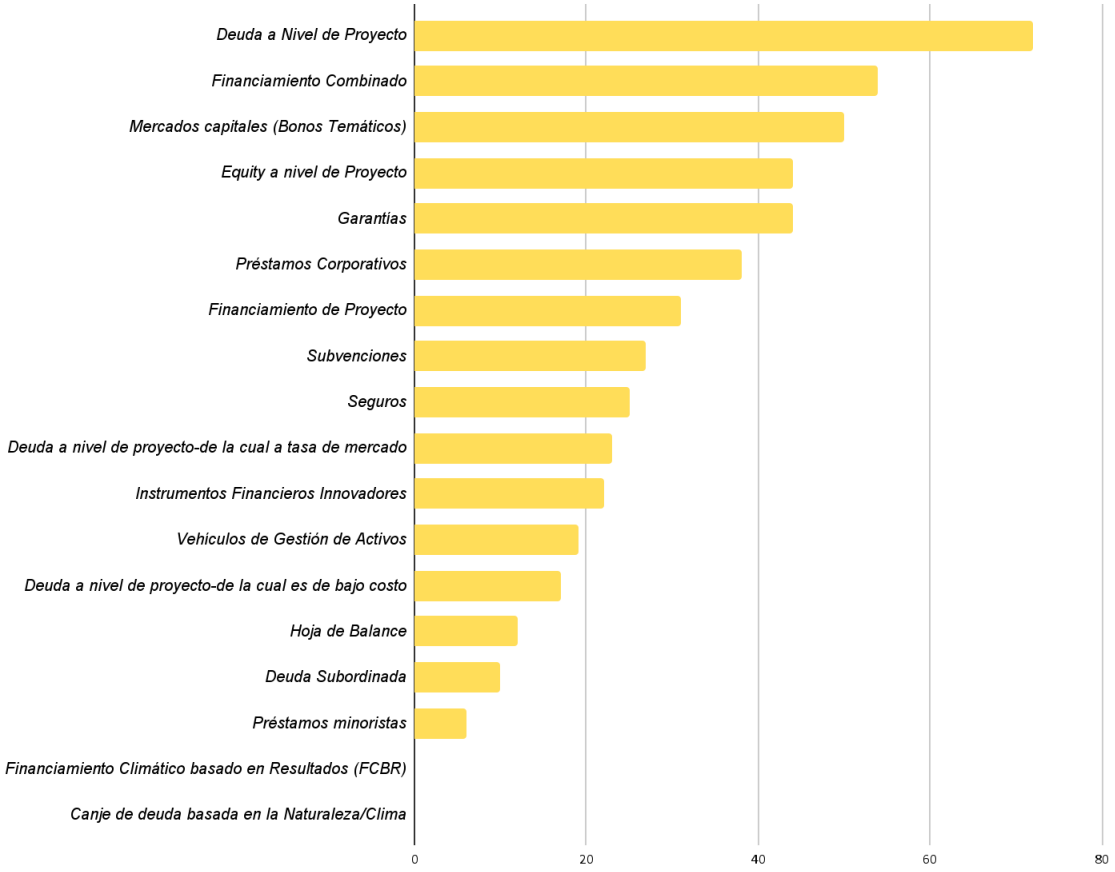
Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

3.3.2. Identificación de Instrumentos Financieros

El análisis de los instrumentos financieros en el sector de **transporte sostenible** evidencia una **clara concentración en la deuda a nivel de proyecto**, que constituye el principal instrumento de financiamiento. En un segundo nivel, destacan el **financiamiento combinado** y los **mercados de capitales** (bonos verdes, azules o sostenibles), seguidos de cerca por el **equity a nivel de proyecto**, y las **garantías**, lo que muestra una limitada diversificación hacia esquemas diseñados para reducir riesgos y atraer capital privado.

Más allá de estos instrumentos predominantes, otros como los **seguros**, las **subvenciones**, los **instrumentos financieros innovadores**, la **deuda subordinada** o los **préstamos minoristas** mantienen todavía una presencia incipiente, mientras que instrumentos como los **canjes de deuda por naturaleza/clima** o el **financiamiento basado en resultados climáticos (RBCF)** son aún marginales.

Figura 13.
Tipos de Instrumentos Financieros desplegados por las Fuentes de Financiamiento identificadas - Sector Transporte Sostenible



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

3.4. Hallazgos Clave

A continuación, se muestra la relación entre las fuentes y los instrumentos financieros que despliegan a los sectores priorizados.

El análisis integrado del sector **energías limpias** (ver figura 16) muestra que:

- El mapeo evidencia que las principales fuentes privadas de financiamiento climático —en particular asset managers, fondos de private equity, corporaciones y bancos comerciales— se vinculan mayoritariamente con **equity y deuda a nivel de proyectos energéticos**. Esto refleja la preferencia de los inversionistas por estructuras claras y replicables en el sector renovable, y en este tipo de instrumentos los contratos de compraventa de energía (PPAs) y la bancabilidad técnica resultan determinantes.

- Los **Bancos Comerciales** también ocupan un lugar central, orientando principalmente recursos hacia **deuda a nivel de proyecto** y **mercados de capitales**, con un complemento en **financiamiento combinado**.
- Los **Bancos de Desarrollo Nacionales** canalizan recursos especialmente hacia **deuda a nivel de proyecto** y **financiamiento combinado.**

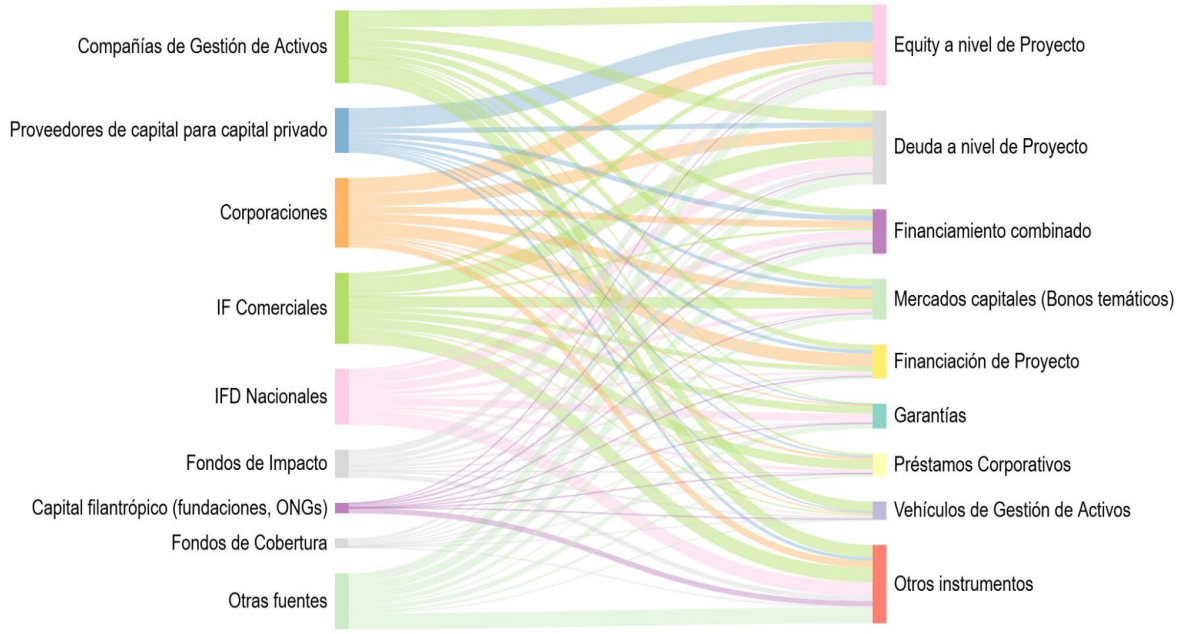
- Los **Fondos de Impacto**, aunque con menor peso, contribuyen a través de **subvenciones** y **financiamiento combinado**, mientras que las **Instituciones Financieras Multilaterales** diversifican su acción entre **garantías**, **préstamos**

corporativos y financiamiento por proyecto, jugando un rol catalítico para atraer inversión privada.

- El análisis muestra también que actores filantrópicos, fondos de impacto y ciertos bancos encuentran en el **financiamiento combinado** una vía para participar en la transición energética, con una menor participación frente a instrumentos tradicionales.

Figura 16

Principales Instrumentos Financieros desplegados por los diferentes tipos de entidades - Sector Energía[21]



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

Finalmente, con respecto a las **Soluciones Basadas en la Naturaleza** (Figura 17), el diagrama de Sankey muestra que:

- Las **Compañías de gestión de activos** también despliegan una amplia variedad de instrumentos financieros, utilizando diversos mecanismos en diferentes áreas del sector.

- Las **Instituciones Financieras Comerciales** canalizan principalmente recursos en forma de **deuda a nivel de proyecto** y a través de los **mercados de capitales**.

- En cuanto a las **Instituciones Financieras Nacionales de Desarrollo**, despliegan numerosos instrumentos, siendo la **deuda a nivel de proyecto** la más prevalente.

[21] Otras fuentes: IFD Multilaterales, Proveedores de capital para la financiación combinada, Fondos de Pensiones, Instituciones de Microfinanzas, Compañías de Seguros, Fondos Climáticos Multilaterales, Fondos Medioambientales.
Otros instrumentos: Subvenciones, Deuda a nivel de proyecto, Instrumentos Financieros Innovadores, Seguro, Balance general, Deuda subordinada, Préstamos minoristas, Intercambio Basado en la Naturaleza/Deuda Climática, Financiamiento climático basado en resultados “FCR”.

- En el caso de las **Instituciones Financieras Multilaterales de Desarrollo**, se utilizan principalmente la **deuda a nivel de proyecto** y los instrumentos de **financiamiento combinado**.

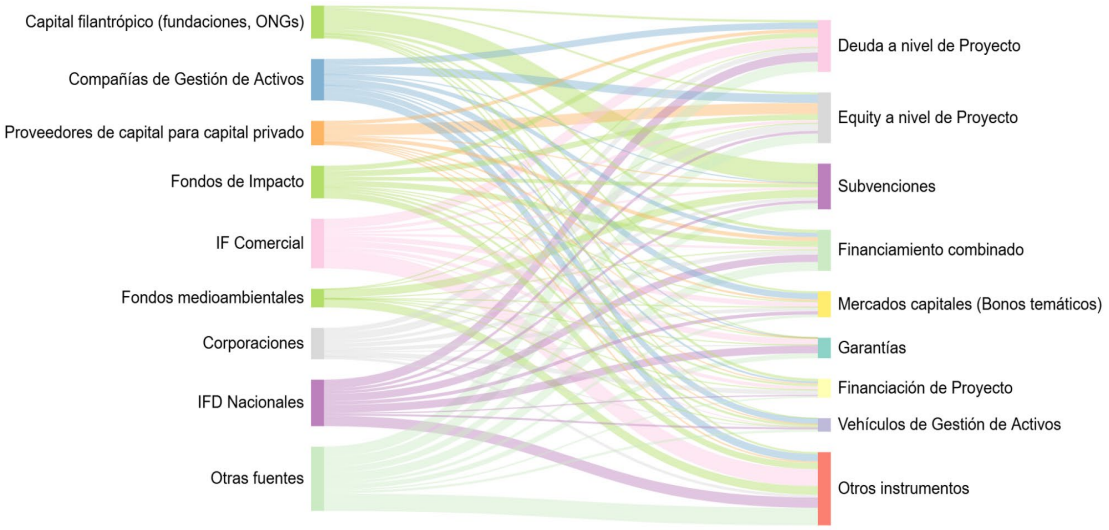
- Las entidades de **Capital Filantrópico** canalizan principalmente **subvenciones** como recursos financieros.

- Finalmente, los **Fondos de Impacto** canalizan recursos mediante **financiamiento combinado**, **equity a nivel de proyecto** y **deuda a nivel de proyecto**. Esta diversidad de entidades que participan en el financiamiento de las SbN en la región refleja un entorno pluralista con diferentes motivaciones

Este sector ha ganado relevancia en las últimas décadas gracias a su **carácter multisectorial**, lo que ha incrementado el interés de diversos actores en apoyar iniciativas en este campo, sin embargo existe una alta aversión al riesgo y una dependencia de fondos concesionales que limita la escala del financiamiento y plantea el desafío de fortalecer mecanismos híbridos e innovadores que permitan movilizar capital privado de largo plazo hacia SbN en la región.

Figura 17

Principales Instrumentos Financieros desplegados por los diferentes tipos de entidades - SbN[22]



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

Respecto al sector de **transporte sostenible** (figura 18), el análisis integrado de los instrumentos financieros desplegados por las fuentes, muestra que:

- Los **Bancos Comerciales** y los **Bancos de Desarrollo Nacionales** canalizan sobre todo **deuda a nivel de proyecto**, complementada en menor medida con **financiamiento combinado** y **mercados de capitales**.

[22] Otras fuentes: Proveedores de capital para la financiación combinada, Instituciones de Microfinanzas, IFD Multilaterales, Fondos de Cobertura, Compañías de Seguros, Fondos de Pensiones, Fondos Climáticos Multilaterales/Regionales.
Otros instrumentos: Préstamos corporativos, Seguro, Deuda a nivel de proyecto – de los cuales a tasa de mercado, Instrumentos Financieros Innovadores, Intercambio Basado en la Naturaleza/Deuda Climática, Deuda a nivel de proyecto – de los cuales de bajo costo, Préstamos minoristas, Financiamiento climático basado en resultados "FCR", Balance general, Deuda subordinada.

- Las **Corporaciones** aportan recursos relevantes combinando **equity y deuda a nivel de proyecto**, reflejando su doble papel como inversores y ejecutores de proyectos.

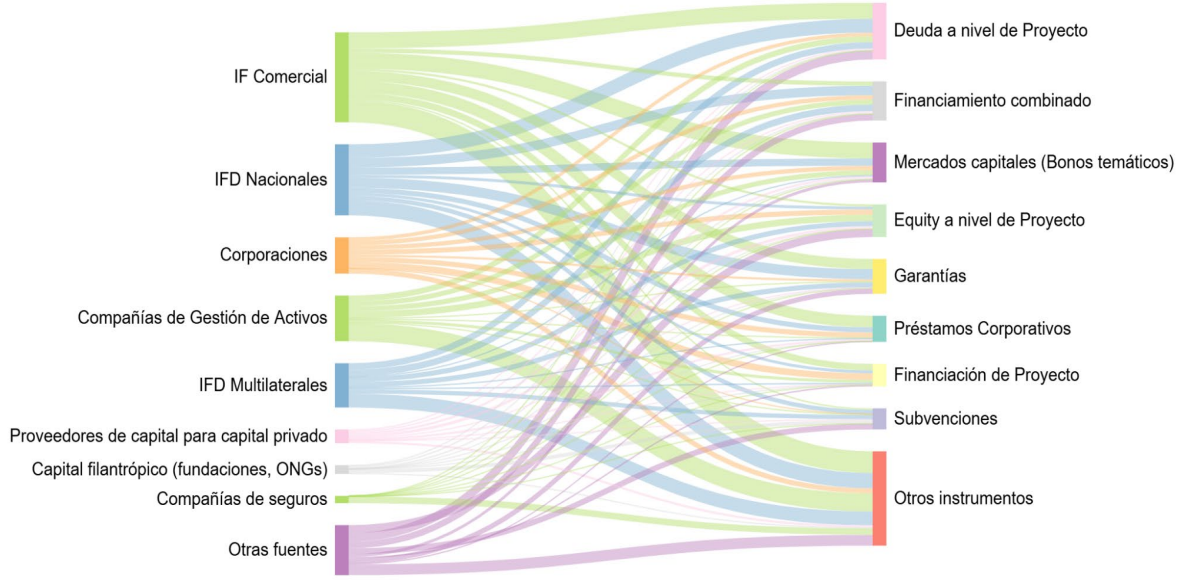
- Las **Instituciones Financieras Multilaterales** y las **Gestoras de Activos** despliegan una oferta más diversificada, vinculándose con **garantías, financiamiento combinado, financiamiento por proyectos y mercados de capitales**.

Gran parte de las fuentes de financiamiento (bancos comerciales, DFIs y corporaciones) se canalizan hacia **Project Level Debt** y **Corporate Lending**, lo cual evidencia que el transporte sostenible se financia principalmente mediante instrumentos tradicionales de deuda. Esto muestra la importancia de estructurar proyectos con flujos de ingresos estables y capacidad de repago (por ejemplo, tarifas de transporte, contratos de servicio público o concesiones), que hagan viable su bancabilidad.

Existe un flujo que se dirige hacia **financiamiento combinado** y los **mercados de capital (bonos temáticos)**, lo cual refleja la incorporación de esquemas innovadores que reducen riesgos y atraen capital institucional.

Figura 18

Principales Instrumentos Financieros desplegados por los diferentes tipos de entidades - Sector Transporte Sostenible[23]



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

4. Caracterización General del financiamiento climático Privado proveniente de la Unión Europea

[23] Otras fuentes: Fondos de Impacto, Fondos Climáticos Multilaterales/Regionales, Fondos Medioambientales, Fondos de Pensiones, Proveedores de capital para la financiación combinada, Instituciones de Microfinanzas, Fondos de Cobertura.
Otros instrumentos: Seguro, Deuda a nivel de proyecto – de los cuales a tasa de mercado, Instrumentos Financieros Innovadores, Vehículos de gestión de activos, Deuda a nivel de proyecto – de los cuales de bajo costo, Balance general, Deuda subordinada, Préstamos minoristas, Intercambio Basado en la Naturaleza/Deuda Climática, Financiamiento climático basado en resultados “FCR”.

De las **590 fuentes de financiamiento** identificadas, **105 provienen de la Unión Europea** para canalizar recursos hacia los tres sectores prioritarios de América Latina y el Caribe (ALC).

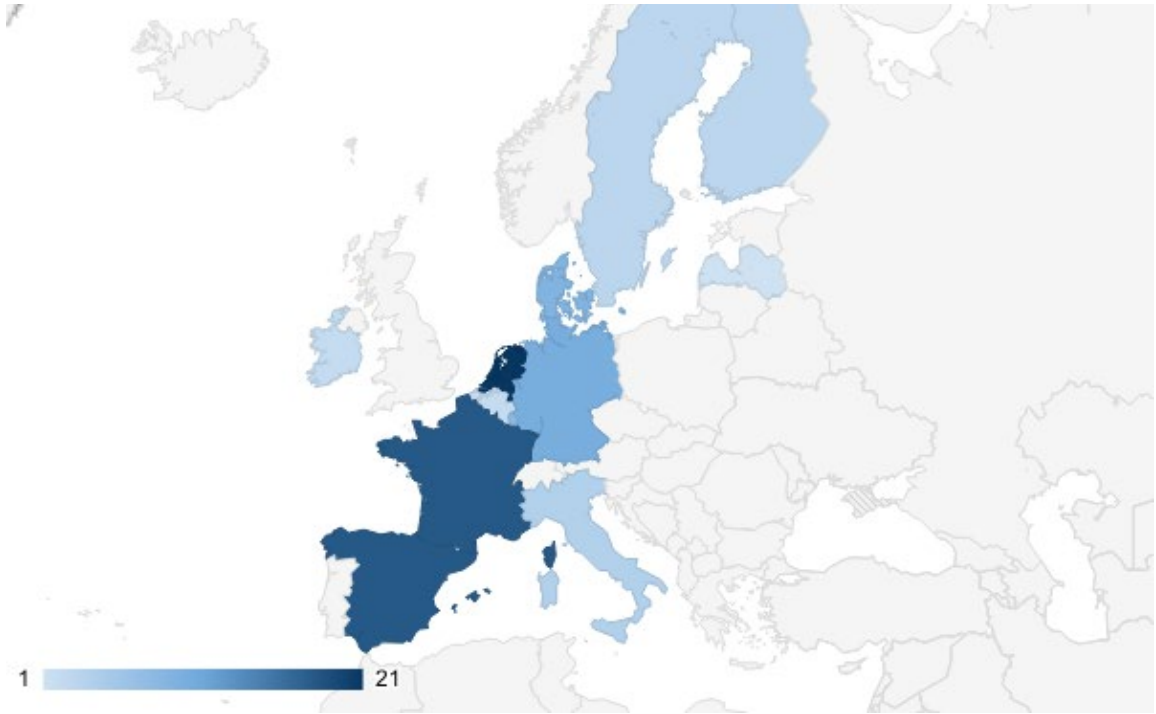
Se identifican fuentes provenientes de 14 países de la **Unión Europea**, la siguiente figura muestra una alta concentración en **Países Bajos, Francia y España,** que destacan como los principales polos de origen de este tipo de financiamiento.

En un segundo nivel se ubican países como **Alemania, Dinamarca y Luxemburgo**, que, aunque con menor número de entidades, tienen un peso importante por la magnitud de los recursos que canalizan y por su especialización en instrumentos financieros innovadores, fondos de impacto y blending.

Otros países como **Austria, Italia, Suecia, Finlandia, Bélgica e Irlanda** presentan una participación más reducida, lo que evidencia una contribución más focalizada o de nicho, en sectores específicos como energía renovable, eficiencia energética o soluciones basadas en la naturaleza.

Figura 19.

Ubicación Geográfica de las Fuentes de Financiamiento privado provenientes de la Unión Europea



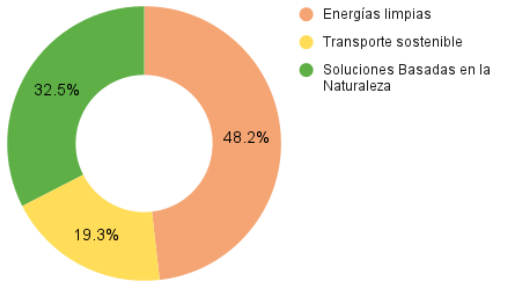
Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

Figura 20.

Fuentes de Financiamiento de la UE por Sector

De las **105** fuentes de financiamiento provenientes de la Unión Europea que fueron mapeadas, el **48.2%** invierte en el sector de **energías limpias**, el **32.5%** en **soluciones basadas en la naturaleza** y el **19.3% en transporte sostenible.** En comparación con

la distribución global de actores (véase Figura 8), se observa que las fuentes europeas muestran una mayor presencia en transporte sostenible y una menor presencia en soluciones basadas en naturaleza.



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

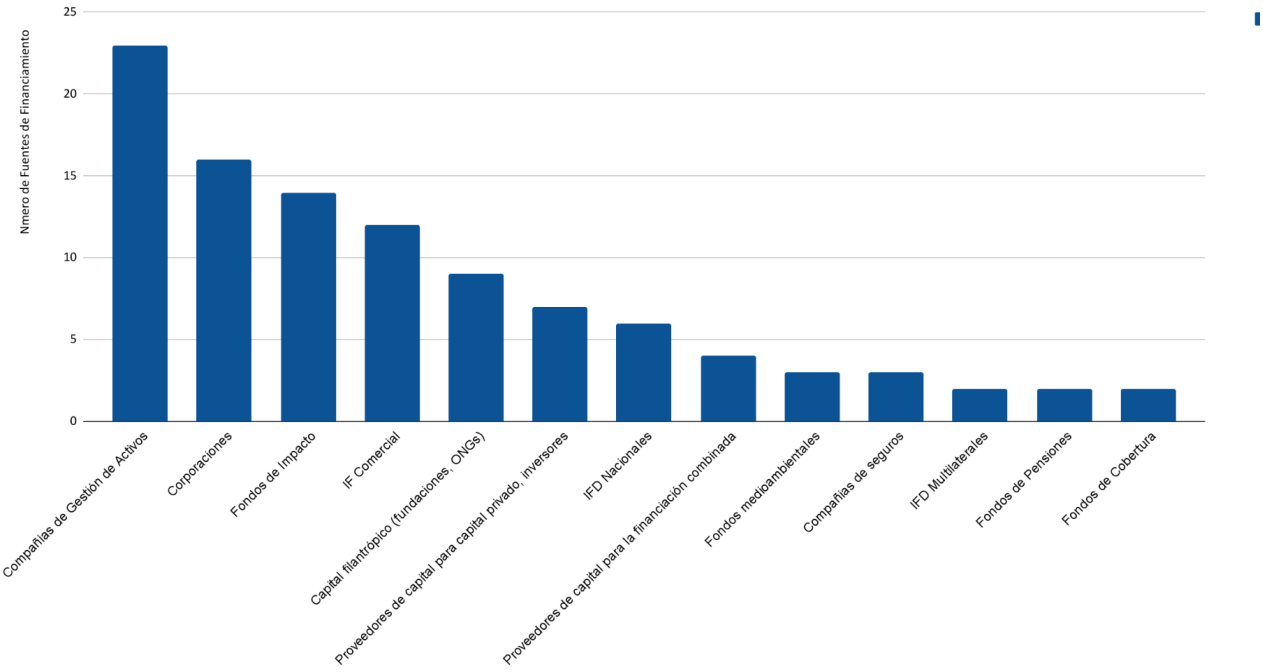
4.1. Identificación de Fuentes de Financiamiento

Según el mapeo de fuentes que movilizan recursos financieros provenientes de la Unión Europea hacia América Latina y el Caribe son diversas. Entre estas se puede mencionar: **Compañías de gestión de activos** (24), **Corporaciones** (17), **Fondos de Impacto** (14), **Instituciones Financieras Comerciales** (11), **Organizaciones de capital filantrópico** (9), **Proveedores de capital privado** (7), e **Instituciones Financieras de Desarrollo Nacional** (6) (Figura 20).

Estos siete tipos de instituciones representan el 84% (88) del total de fuentes identificadas. Otras fuentes con menor representación pero de igual importancia como las compañías de seguros, los fondos ambientales y los proveedores de capital para finanzas combinadas.

Figura 21

Fuentes de financiamiento identificados por tipo de Entidad - Unión Europea



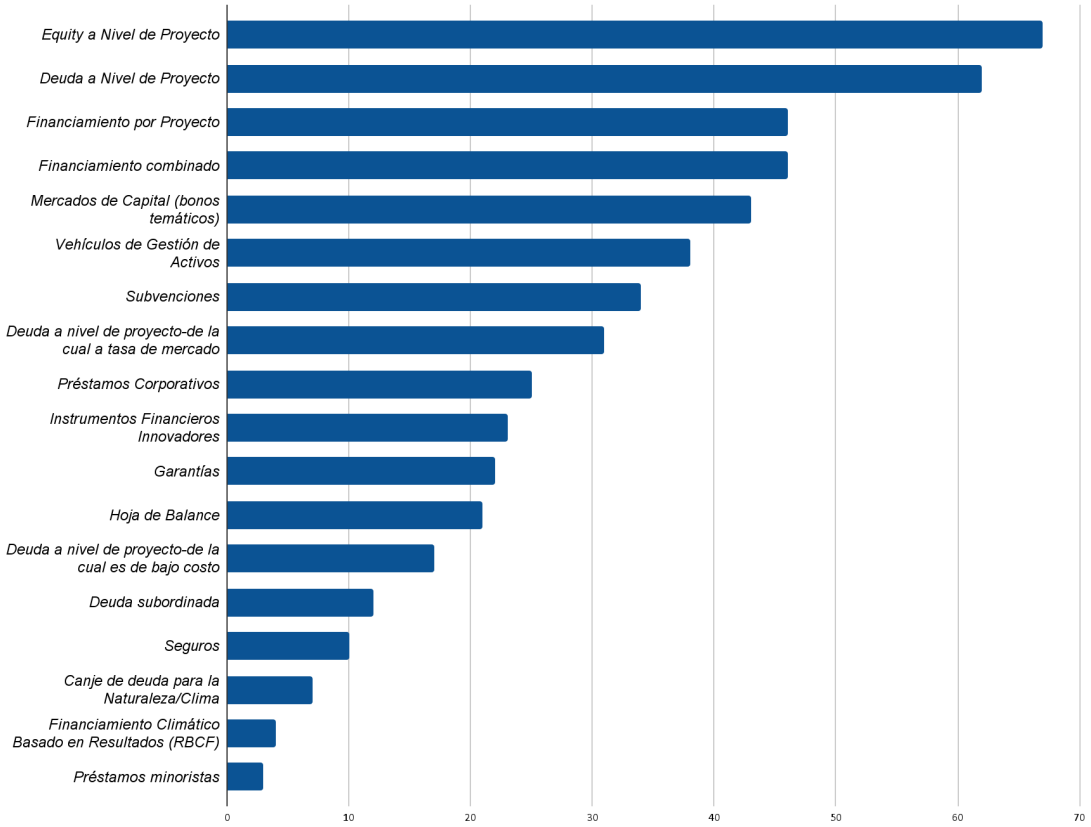
Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

4.2. Identificación de Instrumentos Financieros

Los instrumentos financieros más desplegados por las fuentes de financiamiento de la UE que proveen financiamiento a la región de LAC son el **capital a nivel de proyecto,** la **deuda a nivel de proyecto**, el **financiamiento de proyectos**, el **financiamiento mixto**, los **mercados de capitales**, los **gestores y propietarios de activos**, las **subvenciones**, la **deuda a nivel de proyecto – a tasas de mercado** y los **préstamos corporativos**.

Figura 22

Tipos de Instrumentos Financieros desplegados por las Fuentes de Financiamiento identificadas - Unión Europea



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

4.3. Hallazgos Clave

El análisis de fuentes de financiamiento provenientes de la **Unión Europea** indica que la oferta de financiamiento se distribuye entre **capital a nivel de proyecto, distintas formas de deuda, financiamiento mixto, mercados de capitales y subvenciones,** mostrando una estrategia de menor concentración y mayor flexibilidad. Esto implica que las fuentes europeas asumen diferentes perfiles de riesgo y combinan enfoques concesionales y de mercado, lo que potencialmente amplía las oportunidades de acceso al financiamiento para proyectos de transición sostenible en la región.

Este panorama confirma que el financiamiento privado proveniente de la Unión Europea hacia ALC está concentrado en un grupo limitado de países con sistemas financieros robustos, aunque con una diversidad suficiente para cubrir distintos tipos de instrumentos (bonos verdes, blended finance, equity, garantías, entre otros). Además, refleja la importancia de la UE como socio estratégico en la movilización de capital climático, complementando los esfuerzos de instituciones multilaterales y fuentes regionales.

5. Conclusiones y Recomendaciones

5.1. Conclusiones

Conclusiones Generales

- Este estudio, aunque no exhaustivo y basado principalmente en información pública disponible, constituye un aporte representativo para identificar y caracterizar el ecosistema de financiamiento climático privado en América Latina y el Caribe (ALC), con énfasis en tres sectores prioritarios: energía limpia, soluciones basadas en la naturaleza (SbN) y transporte sostenible.

- Seis tipos de instituciones concentran el 75% de las fuentes privadas: gestoras de activos, capital privado, corporaciones, bancos comerciales, ONG/fondos filantrópicos y fondos de impacto.

- El financiamiento climático privado se concentra principalmente en el sector de energía limpia, que registra el mayor número de fuentes de financiamiento identificadas en la base de datos. Las Soluciones Basadas en la Naturaleza (SbN) emergen como el segundo sector más importante, principalmente porque esta categoría, según la metodología del mapeo, agrupa diversos subsectores, incluidos la agricultura, la silvicultura, la conservación y otros usos del suelo (AFOLU), abarcando una amplia gama de oportunidades de inversión y de tipos de entidades financiadoras. En contraste, el transporte sostenible muestra una participación menor en el mapeo, al corresponder a un grupo de actores e instrumentos más específico, lo que se refleja en un número reducido de fuentes identificadas.

- A nivel de países, las mayores concentraciones de fuentes se identificaron en Brasil (125), Estados Unidos (91), Reino Unido (31), Colombia (30) y México (25).

- Predomina un alcance global (44.4%) en las fuentes de financiamiento, reflejando estrategias internacionales de inversión más que compromisos específicos con la región. Solo 1 de cada 5 fuentes (16.6%) tiene orientación explícita hacia ALC, mientras que el 39% opera a escala nacional.

- Las fuentes con mayor enfoque hacia ALC provienen de la Unión Europea (17%), destacando Países Bajos (20%), Francia (17%) y España (17%). En contraste, solo el 5% de las fuentes de EE. UU. se enfocan explícitamente en la región.

- En América Latina, Brasil concentra la mayor cantidad de fuentes, aunque mayoritariamente orientadas a proyectos domésticos (78%). En cambio, México (52%) y Costa Rica (42%) muestran mayor enfoque regional, seguidos por Colombia (30%) y Chile (28%).

- Los instrumentos más utilizados son equity y deuda a nivel de proyecto, junto con finanzas combinadas (blended finance). Instrumentos intermedios como subvenciones, mercados de capital y project finance también tienen relevancia, mientras que los instrumentos innovadores (seguros, canjes de deuda, RBCF) mantienen una baja penetración en las fuentes identificadas.

Conclusiones por Sector y Área de Impacto

- El ecosistema de financiamiento climático privado en América Latina y el Caribe se orienta principalmente a proyectos transversales (adaptación y mitigación) y especialmente a los proyectos de mitigación, mientras que la adaptación recibe una proporción limitada de recursos, lo que confirma la necesidad de equilibrar las inversiones hacia la resiliencia y adaptación climática.

- Energías limpias es el sector con mayor atractivo para la inversión privada, concentrando el mayor número de fuentes identificadas. No obstante, el financiamiento se apoya principalmente en instrumentos tradicionales (capital y deuda), lo que muestra la oportunidad de diversificar opciones e incorporar mayor innovación.

- El sector de soluciones basadas en la naturaleza (SbN) muestra una creciente diversidad de actores e instrumentos, pero mantienen una alta dependencia de subvenciones.

- El sector de transporte sostenible es el menos dinámico, con una concentración marcada en deuda a nivel de proyecto y baja diversificación de instrumentos.

Conclusiones Metodológicas

El estudio evidenció limitaciones metodológicas vinculadas a la fragmentación, heterogeneidad y baja disponibilidad de información, en particular respecto del destino de las fuentes de financiamiento. Esto reafirma la importancia de fortalecer los sistemas regionales de información y los procesos de verificación periódica, con el fin de trazar mejor el papel del sector privado en el financiamiento climático y mejorar la comparabilidad de datos en futuras actualizaciones de este estudio.

5.2. Recomendaciones

Considerando tanto los resultados como las restricciones evidenciadas durante la ejecución del estudio, se identifican áreas de oportunidad para promover la movilización del financiamiento climático hacia ALC y también para mejorar la calidad de los reportes de este tipo de información:

A nivel General y Geográfico

- Deben fortalecerse las iniciativas regionales de colaboración, como plataformas de datos u observatorios, que permitan dar seguimiento y verificar periódicamente los flujos de financiamiento climático privado hacia América Latina y el Caribe (ALC). Estas iniciativas deben contribuir a distinguir entre inversiones globales, regionales y nacionales, e identificar sus posibles vínculos con las políticas y metas climáticas de los países.

- Debe fortalecerse la transparencia y el acceso a la información sobre los flujos de financiamiento climático privado, los instrumentos financieros utilizados y los resultados de inversión, mediante iniciativas voluntarias o asociativas de reporte lideradas por entidades privadas e instituciones financieras de desarrollo (IFD). Estos esfuerzos deben aprovechar las plataformas regionales y redes birregionales existentes, como la asociación Unión Europea–ALC, para promover la comparabilidad de datos, la rendición de cuentas y el aprendizaje conjunto en la región.

- Se debe fomentar la coordinación y las alianzas entre gobiernos, inversionistas privados e instituciones financieras regionales, para promover una mayor diversificación geográfica y aumentar el número y la diversidad de fuentes de financiamiento que operan en ALC.

- El estudio evidencia que los instrumentos financieros identificados son mayoritariamente tradicionales (deuda y capital a nivel de proyecto), mientras que los innovadores tienen una presencia limitada. Por ello, se recomienda escalar el uso de los mecanismos existentes, como los bonos verdes y azules, las finanzas combinadas, el financiamiento basado en resultados (RBCF), los canjes de deuda por naturaleza y los seguros climáticos, que han mostrado efectividad en la reducción de riesgos y la movilización de capital privado.

- Finalmente, las finanzas combinadas deben continuar siendo promovidas como un vehículo clave para catalizar la inversión privada en sectores emergentes, aprovechando las experiencias identificadas en el mapeo y garantizando el uso eficiente y transparente de los recursos públicos y filantrópicos para apalancar capital privado.

A nivel Sectorial

- **Energía Limpia**: Fortalecer el aprovechamiento y la expansión de instrumentos financieros ya utilizados en el sector, como los bonos temáticos, los mecanismos de reparto de riesgos y las garantías verdes, identificados en el mapeo. Se recomienda promover la replicabilidad de estas experiencias en los mercados energéticos de América Latina y el Caribe (ALC), con el apoyo de la colaboración regional y la asistencia técnica.

- **Soluciones Basadas en la Naturaleza (SbN)**: Aprovechar las oportunidades identificadas en el mapeo para movilizar mayor capital privado hacia las SbN, ampliando el uso de mecanismos financieros basados en resultados o vinculados al desempeño ya observados entre las fuentes de financiamiento. El estudio muestra que el sector SbN depende en gran medida de las donaciones y de instrumentos tradicionales de deuda y capital, lo que evidencia la necesidad de fortalecer mecanismos híbridos e innovadores, como las finanzas combinadas y los bonos temáticos, para reducir gradualmente esa dependencia y atraer inversión privada de largo plazo.

- **Transporte Sostenible:** Fortalecer la movilización de financiamiento privado para el transporte sostenible mediante la ampliación y escalamiento de los instrumentos financieros ya identificados en el mapeo, principalmente la deuda a nivel de proyecto, las finanzas combinadas y los bonos temáticos, que han mostrado potencial para apoyar proyectos de movilidad e infraestructura bajas en emisiones. El estudio evidencia una limitada diversificación de instrumentos en este sector, lo que resalta la necesidad de aprovechar los mecanismos existentes y fortalecer la coordinación entre los actores financieros y operativos para incrementar gradualmente la inversión privada en transporte sostenible.

A nivel Metodológico

- Los actores regionales y nacionales, con el apoyo de las organizaciones multilaterales y la cooperación internacional, deberían establecer marcos colaborativos de reporte y validación del financiamiento climático privado. Estos marcos permitirían un seguimiento más transparente, comparable y periódico de las inversiones privadas relacionadas con la acción climática en América Latina y el Caribe (ALC).

- Asimismo, deberían desarrollarse y adoptarse estándares comunes para la clasificación de las fuentes de financiamiento y los instrumentos financieros, que respondan a la fragmentación y heterogeneidad identificadas en este estudio, y que faciliten la comparabilidad con otras regiones, fortaleciendo la credibilidad de los mercados de ALC frente a los inversionistas globales.

- Se deben fortalecer las capacidades institucionales y técnicas de las instituciones financieras, los entes reguladores y los actores del sector privado, para aplicar de manera coherente los criterios de clasificación y reporte, y para diseñar, implementar y divulgar los instrumentos de financiamiento climático de forma más transparente.

- Los socios regionales deben promover el intercambio de conocimientos y la difusión de experiencias exitosas, destacando casos innovadores que puedan inspirar el escalamiento de enfoques efectivos en toda la región.

- Finalmente, se debe profundizar el análisis sobre el destino, la composición y los flujos del financiamiento climático privado, generando evidencia que oriente las decisiones de inversión y el diseño de políticas a nivel nacional y regional.

ANEXO A

ESTUDIOS DE CASO

Disclaimer / Descargo de responsabilidad estudios de caso

La información presentada en los estudios de caso responde a los datos recopilados a través de la herramienta de análisis (Mapping of Private Funding Sources) desarrollada en este estudio y constituye una aproximación al panorama general de los países seleccionados, tanto en la región de América Latina como en el Caribe. Es importante subrayar que los resultados no incluyen con certeza la totalidad de las entidades del sector privado involucradas en financiamiento climático en cada país, ya que ello requeriría de un análisis específico y delimitado para cada contexto nacional. No obstante, los estudios ofrecen un análisis referencial ampliado, basado en las fuentes e instrumentos financieros identificados, que permite ilustrar tendencias y dinámicas relevantes en los sectores priorizados. También cabe aclarar que el estudio profundiza en las fuentes internacionales que están invirtiendo en Brasil y Barbados, ya que fueron analizadas una a una para verificar si estaban operando efectivamente en dichos países.

Adicionalmente, parte de la información fue complementada mediante entrevistas a actores clave. Estos aportes deben entenderse como percepciones cualitativas y no como una muestra estadística representativa. Las respuestas y comentarios recogidos no reflejan necesariamente posturas institucionales oficiales, sino apreciaciones derivadas de la experiencia directa de los entrevistados en su interacción con el sector privado, desde perspectivas tanto públicas como privadas.

Estudio de caso Brasil

1. Introducción

El objetivo de esta sección es describir el panorama de las fuentes de financiamiento privado en **Brasil** con enfoque en el cambio climático. Para ello fueron identificadas varias fuentes privadas que invierten en dicho país, tanto internacionales como nacionales, así como los principales instrumentos financieros que los mismos utilizan. Para este análisis se tomaron en cuenta los tres sectores priorizados en el estudio: **Energías Limpias**, **Transporte sostenible** y **Soluciones basadas en la Naturaleza**. Brasil concentra la mayor parte de las fuentes de financiamiento climático identificadas en el estudio, lo que lo posiciona como polo financiero de la región y un mercado de referencia para inversores y desarrolladores de proyectos. Brasil es además, un país megadiverso y la mayor parte de la Amazonia (el mayor bosque tropical y sumidero crítico de carbono) se encuentra en su territorio, lo que le confiere un papel muy relevante para el desarrollo de soluciones basadas en la naturaleza.

Es importante señalar que este estudio no constituye un análisis minucioso y exhaustivo del mercado brasileño, dada su magnitud y complejidad. La información presentada se basa principalmente en la herramienta de análisis de mapeo de fuentes del sector privado de **ALC,** complementada con entrevistas y documentos específicos del país.

2. Caracterización de principales Fuentes de Financiamiento

2.1. Principales Fuentes de Financiamiento

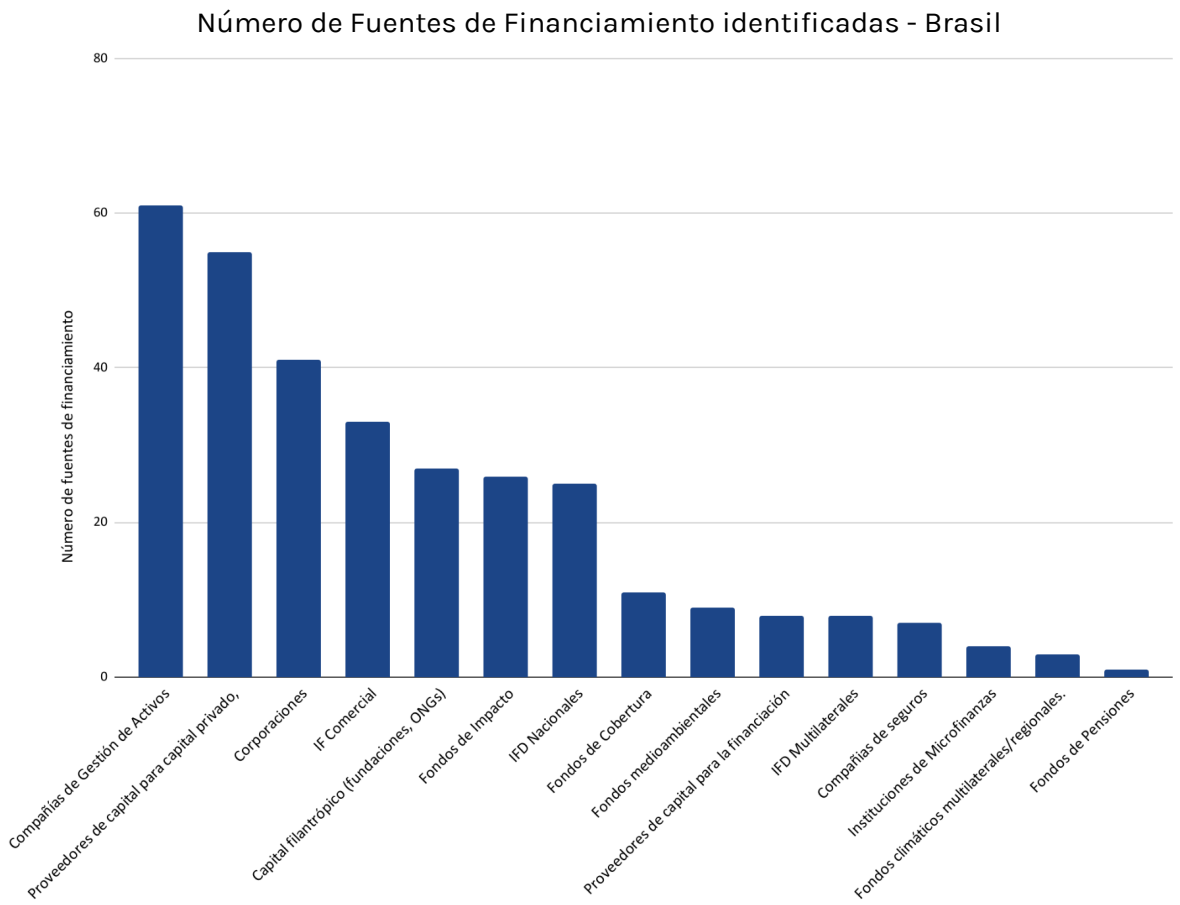
Del mapeo general, se identificaron **318 fuentes de financiamiento** operando en el país. En este ecosistema financiero destaca la participación de **gestores de activos, proveedores de capital privado (PE) y corporaciones**, con una participación del **49.37% (157 fuentes)**, lo que muestra un ecosistema fuertemente orientado al retorno financiero. Esto implica que los proyectos deben estar bien estructurados y demostrar rentabilidad y escalabilidad para atraer capital. En este ecosistema financiero, las **corporaciones**, con más de 40 fuentes identificadas, aparecen como un actor clave, muy vinculado a sus compromisos de descarbonización.

La **banca comercial** y el **capital filantrópico** tienen un rol intermedio, mientras que los **fondos de impacto** y los **DFIs nacionales** presentan una participación moderada, lo cual muestra que la banca tradicional todavía no es el motor principal del financiamiento climático, y que el capital filantrópico juega un rol catalizador pero limitado en volumen.

Sin embargo, se observa una baja participación de actores especializados como **fondos de cobertura**, **fondos ambientales**, **aseguradoras**, **microfinancieras** y **fondos de pensiones**, lo cual sugiere que aún no se ha desarrollado en Brasil un mercado profundo de coberturas de riesgo climático, seguros verdes o instrumentos de retiro sostenibles

En conjunto, el panorama indica que Brasil cuenta con una base de capital climático significativa, pero aún debe ampliar y diversificar su ecosistema financiero para acelerar la transición hacia una economía baja en carbono.

Figura 23



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

2.2. Incidencia Geográfica de las Fuentes de Financiamiento

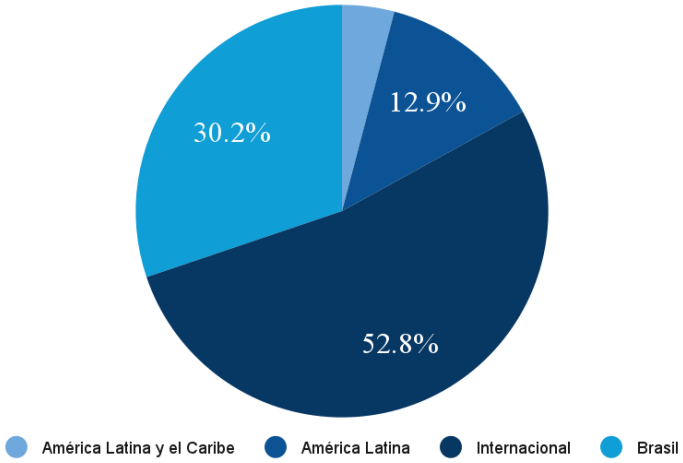
Del total de **318 fuentes de financiamiento** identificadas que inciden en Brasil, más de la mitad (≈53%, 169 entidades) provienen de **actores internacionales**, incluyendo la Unión Europea (25%, 81 entidades). Esto confirma que el ecosistema brasileño depende en buena medida de flujos externos, lo que puede ser una fortaleza en cuanto a volumen de capital, pero también una vulnerabilidad frente a cambios regulatorios o de prioridades en mercados internacionales.

En contraste, cerca de un tercio (≈30%) de las fuentes actúan **exclusivamente a nivel doméstico**, reflejando la capacidad del ecosistema brasileño para movilizar recursos internos para proyectos climáticos. Sin embargo, solo un 13% de las fuentes tienen un alcance **regional hacia América Latina y el Caribe**[24].

Figura 24

[24] Incluye fuentes brasileñas

Distribución Geográfica de las Fuentes de Financiamiento que movilizan recursos hacia sector privado de Brasil



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

3. Identificación principales Instrumentos Financieros desplegados en Brasil

El ecosistema financiero climático en Brasil utiliza diversos instrumentos financieros, pero se apoya principalmente en instrumentos tradicionales, utiliza los intermedios como puente de diversificación y ha empezado a explorar instrumentos innovadores.

Aproximadamente la mitad del ecosistema (52%) se concentra en **deuda a nivel de proyecto, equity, subvenciones**, lo que reafirma que el financiamiento climático en Brasil sigue un patrón convencional y bancario, donde los proyectos deben mostrar bancabilidad y retornos claros.

Los instrumentos intermedios representan el 37% e incluye instrumentos como **financiamiento combinado, mercados de capital** y **financiamiento por proyecto** tienen un peso relevante, actuando como catalizadores para reducir riesgo y permitir la entrada de capital privado.

Los instrumentos financieros innovadores —como **financiamiento basado en resultados**, **canjes de deuda por naturaleza**, **seguros**— aún representan sólo el 11% del ecosistema, pero constituyen una oportunidad para escalar acciones conectadas con objetivos de **adaptación y/o mitigación** del cambio climático a nivel territorial.

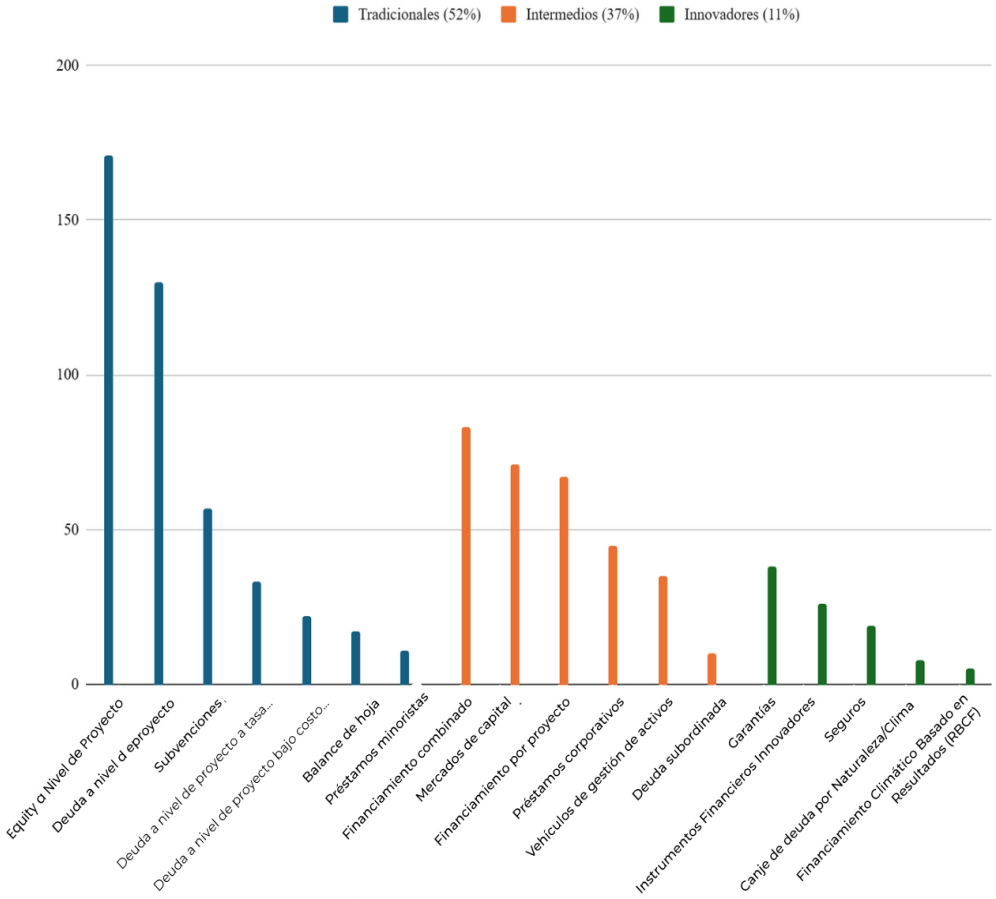
Este análisis se puede observar en la tabla y gráfico que aparecen a continuación.

INSTRUMENTO	#	%

Tradicionales	Equity a nivel de Proyecto	171	52%
	Deuda a nivel de Proyecto	130	
	Subvenciones	57	
	Deuda a nivel de Proyecto a tasa de mercado	33	
	Deuda a nivel de proyecto a bajo costo	22	
	Hoja de balance	17	
	Préstamos minoristas	11	
Intermedios	Financiamiento combinado	83	37%
	Mercados de Capitales (bonos verdes, azules, temáticos)	71	
	Financiamiento de proyectos	67	
	Préstamos minoristas	45	
	Vehículos de gestión de activos	35	
	Deuda subordinada	10	
Innovadores	Garantías	38	11%
	Instrumentos financieros innovadores	26	
	Seguros	19	
	Canje de deuda por Naturaleza/Clima	8	
	Financiamiento Climático Basado en Resultados (FCBR)	5	

Figura 25

Instrumentos Financieros desplegados en Brasil



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

4. Experiencias innovadoras de Instrumentos Financieros pioneros en la Región

Además de los instrumentos identificados en la herramienta de análisis **(Private sector mapping),** se incluyen aquí tres iniciativas de financiamiento innovadores, los cuales han sido seleccionadas por ser iniciativas recientes y primeras en su tipo, con capacidad de potenciar el financiamiento climático para el sector privado, y de ser adoptadas y escaladas.

Las iniciativas son: el programa **Eco Invest**, la **plataforma BIP** y el **laboratorio NIL**. Las mismas se describen brevemente a continuación.

➔ Programa de Movilización de Capital Privado Externo y Protección Cambiaria (Eco Invest Brasil)[25]

Eco Invest Brasil es una iniciativa del gobierno brasileño creada para impulsar inversiones privadas externas y sostenibles, reduciendo riesgos a través de instrumentos como blended finance, mecanismos de protección cambiaria, y apoyo para estructurar proyectos de largo plazo en sectores verdes (transición energética, bioeconomía, economía circular e infraestructura verde). Si bien hasta el momento solo se han concretado dos operaciones, el programa resulta atractivo por el tipo de actores involucrados y por su potencial de evolución. En esta etapa inicial, la implementación se ha canalizado a través de bancos públicos y privados nacionales e internacionales (como **Itaú, HSBC, Santander, Bradesco, Citi, Caixa, Banco do Brasil, BNDES y Safra**), lo que muestra la articulación del sector financiero en torno a instrumentos de blended finance. Además, el programa se plantea como una plataforma para involucrar progresivamente a inversionistas privados, en particular en futuras rondas orientadas a atraer equity y financiar proyectos en la Amazonía Legal.

➔ Plataforma Brasil de Inversiones Climáticas y para la Transformación Ecológica (BIP)[26]

La BIP, lanzada en 2024 por el gobierno federal, busca atraer financiamiento hacia la transición ecológica, conectando proyectos nacionales con inversionistas en 3 sectores estratégicos: soluciones basadas en la naturaleza, energía, industria y movilidad.

Funciona como un espacio de articulación público-privada. Está liderada por el Ministerio de Hacienda, junto con los ministerios de Medio Ambiente, Industria, Comercio y Energía. La gestión operativa la ejerce el **BNDES**. Forman parte de la red fuentes del sector privado: bancos, fondos de inversión y empresas. En su primera fase, apoyó los siguientes 16 proyectos: Acelen Renewables, Ambipar Environment e IPÊ, Atlas Agro, Biomas, Banner – Centaurus, Casa dos Ventos, Circlua, Fortescue, Meteoric Resources, New Ag, Refiaria de Petróleo Riograndense, SerraVerde, Stegra, Vale, The Green Branch, Future Climate Group. Los mismos estaban vinculados a plantas de hidrógeno verde, producción de biocombustibles sostenibles, restauración en la Amazonía y Mata Atlántica, industrias de acero, aluminio y cemento bajo en carbono y desarrollo de minerales estratégicos de bajas emisiones, entre otros.

Hacia el futuro, la plataforma busca ampliar la participación del sector privado mediante la atracción de capital de private equity y venture capital, el apalancamiento de deuda concesional ya disponible (ej. Eco Invest), la creación de instrumentos de capital catalítico, el fomento del mercado voluntario de créditos de carbono y la ampliación de los esquemas de garantías para mejorar las condiciones de la deuda.

➔ Laboratorio para Inversiones en Soluciones Basadas en la Naturaleza - Nature Investment Lab (NIL)[27]

[25] Eco Invest Brasil — Tesouro Nacional, Visualização de PDF

[26] Brazil Climate and Ecological Transformation Platform - BIP — Ministério da Fazenda

[27] https://natureinvestmentlab.org/

El NIL es una iniciativa colaborativa impulsada desde el sector privado con el objetivo de catalizar inversiones en Soluciones Basadas en la Naturaleza (NbS) en Brasil. Su enfoque se centra en movilizar capital hacia proyectos que promuevan la biodiversidad, regeneren ecosistemas y contribuyan al bienestar social y ambiental. Es liderado por fuentes como **Banco do Brasil, BNDES, GFANZ, iCS e Itaúsa Institute**, y la coordina técnicamente Climate Ventures Institute e Impacta Sustainable Finance. El laboratorio trabaja mediante tres task forces interdisciplinarias —política y regulación, transacciones innovadoras y costos/impactos— que abordan las principales barreras para escalar las NbS.

Hasta el momento ha apoyado la estructuración financiera de cinco empresas brasileñas vinculadas a la bioeconomía, la restauración y la agricultura regenerativa: Caaporã, Camocim Organic, INOCAS, Radix Florestal, and S.Oleum. Estas cinco empresas fueron seleccionadas de un total de 86 postulaciones.

Para fines de este año, el NIL busca consolidar recomendaciones regulatorias, modelos de negocio escalables, y soluciones financieras replicables que permitan ampliar la participación del sector privado en la transición hacia una economía sostenible.

5. Análisis de Sectores Priorizados

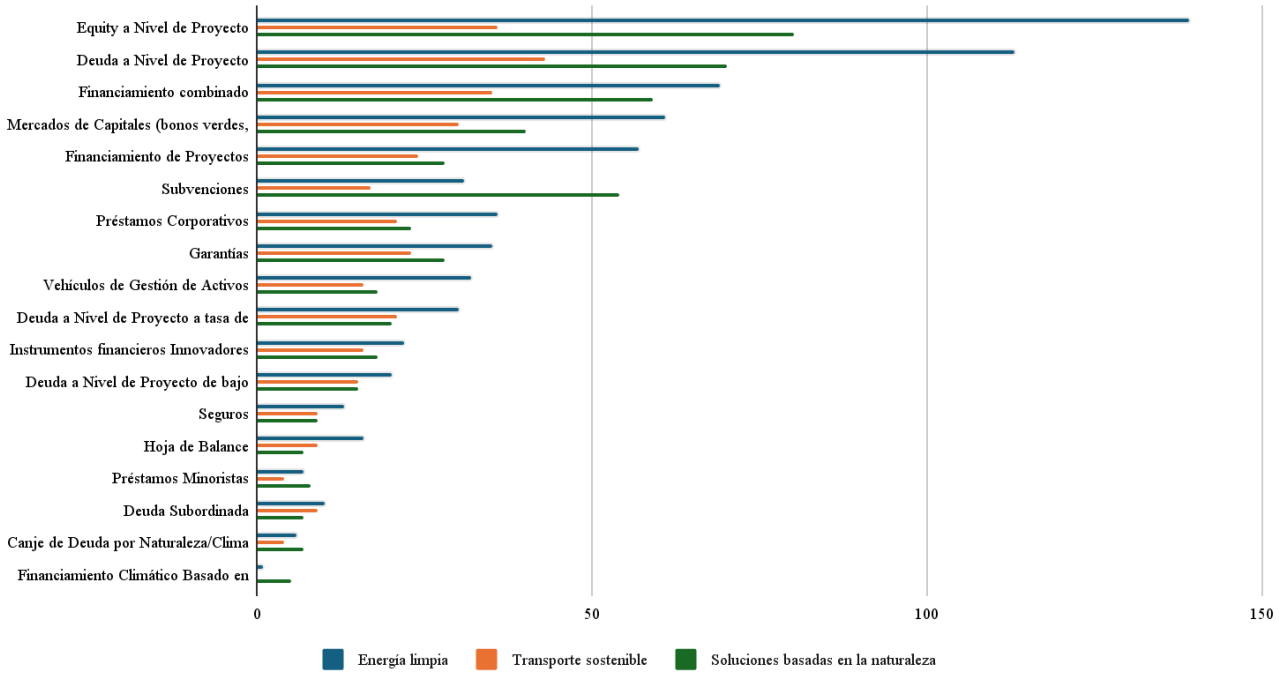
En términos sectoriales y según la herramienta de análisis, el mayor número de fuentes[28] se concentra en el ámbito de las energías limpias (243), seguido por aquellos vinculados a soluciones basadas en la naturaleza (168) y, en menor medida, al transporte sostenible (83).

En relación a los instrumentos utilizados por sector, el equity es el instrumento más utilizado en energías limpias y en SbN, mientras que en el caso del transporte sostenible, el instrumento predominante es la deuda. Ver gráfica a continuación.

Figura 26

Tipo de Instrumentos Financieros desplegados por sector - Brasil

[28] Es importante aclarar que diversas fuentes invierten en más de un sector. Estas fuentes pueden proporcionar financiamiento en múltiples áreas, lo que refleja un enfoque diversificado para apoyar proyectos relacionados con el clima en diferentes sectores de manera simultánea.



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

6. Hallazgos clave

- **Brasil** concentra 318 fuentes, siendo un polo regional de financiamiento climático y clave por su biodiversidad y la Amazonía.
- Casi la mitad de las fuentes de financiamiento climático son **asset managers, private equity** y **corporaciones**, lo que exige proyectos rentables y escalables.
- El país depende en buena medida del **capital internacional** (53%), mientras que el 30% de las fuentes operan exclusivamente a nivel nacional.
- Predominan **instrumentos tradicionales** 52% (equity y deuda), mientras que los innovadores (11%), **seguros, canjes de deuda, RBCF** aún son marginales pero estratégicos.
- El sector de **energías limpias** es el que atrae más financiamiento y el de **transporte sostenible** es el más rezagado.
- Iniciativas pioneras como **Eco Invest, BIP y NIL** muestran el potencial de Brasil para catalizar el financiamiento climático hacia el sector privado.

Estudio de caso Barbados

1. Introducción

En la presente sección se aborda la identificación de los principales actores del sector privado que financian y apoyan iniciativas climáticas en Barbados respecto a los tres sectores priorizados, así como los instrumentos financieros desplegados por fuentes internacionales, regionales y nacionales. Aunque Barbados cuenta con un número limitado de fuentes de financiamiento climático, se ha posicionado como un laboratorio de innovación financiera en el Caribe, gracias a mecanismos pioneros, como los canjes de deuda por clima o los fondos relacionados con el clima.

La información presentada se basa principalmente en la herramienta de análisis de mapeo de fuentes del sector privado de ALC, complementada con entrevistas y documentos específicos del país.

2. Identificación de Fuentes de Financiamiento

2.1. rincipales Fuentes de Financiamiento

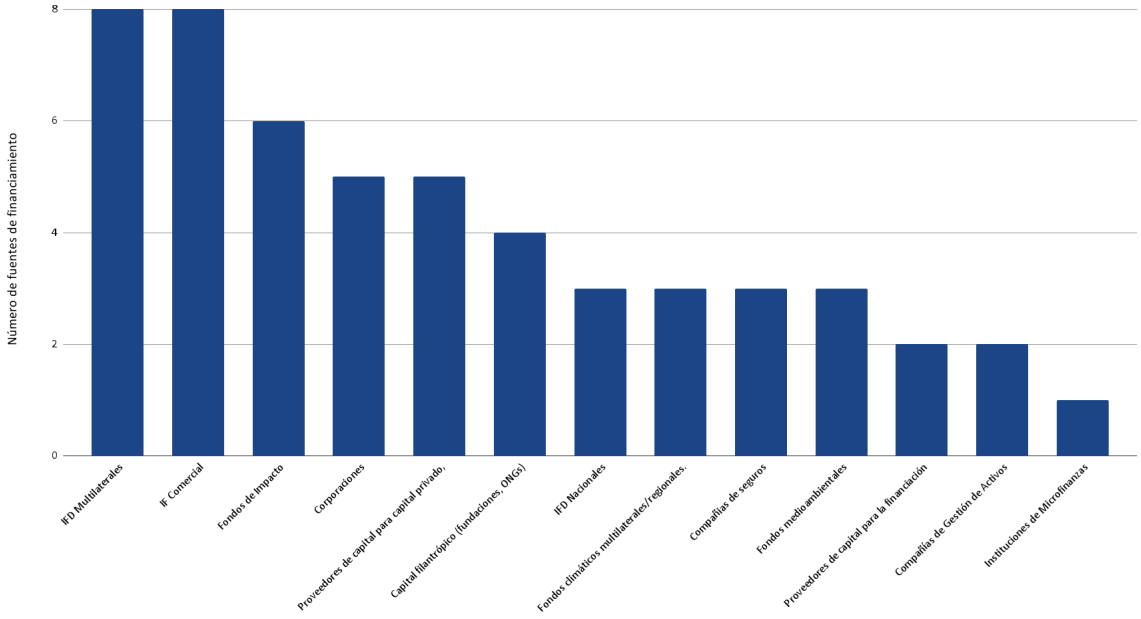
El mapeo permitió identificar **53 fuentes de financiamiento** que operan en **Barbados**, de las cuales **11 corresponden a instituciones europeas**. A pesar de su menor número, estas instituciones tienen una influencia significativa al tratarse de **Bancos de Desarrollo, Fondos Multilaterales y Gestoras de Activos,** capaces de movilizar volúmenes de financiamiento muy superiores al promedio.

El financiamiento climático en Barbados proviene de una base diversa de actores, con un peso diferenciado según el tipo de institución. Destacan, en primer lugar, las **instituciones financieras comerciales** y de inversión, que representan una fracción relevante de las fuentes y muestran la creciente integración de criterios climáticos en la banca tradicional y en los **mercados de capitales**. Les siguen las instituciones financieras de desarrollo multilaterales y los fondos climáticos internacionales, cuyo rol estratégico consiste en catalizar inversión y reducir riesgos, abriendo espacio a la participación de capital privado en sectores climáticos prioritarios.

En un segundo nivel, se observa la participación creciente de **Fondos de Impacto** y corporaciones, junto con el interés de **proveedores de capital privado** y **Capital de riesgo**. Estos actores reflejan la diversificación progresiva de instrumentos financieros en el país, donde el sector empresarial y los inversionistas institucionales buscan alinear sus compromisos de **descarbonización con inversiones** directas en proyectos climáticos de alto impacto.

Figura 27

Número de Fuentes de Financiamiento identificados por tipo de Entidad - Barbados



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

El mapeo de **Barbados** muestra un ecosistema relativamente reducido, pero diverso, con un predominio de **Multilateral DFIs** y **Commercial FIs** (8 cada uno), seguidos de **Fondos de Impacto** (6) y **Corporaciones** (5). Estos actores concentran el mayor número de fuentes y reflejan la dependencia de Barbados de capital externo y de la banca tradicional para financiar proyectos climáticos.

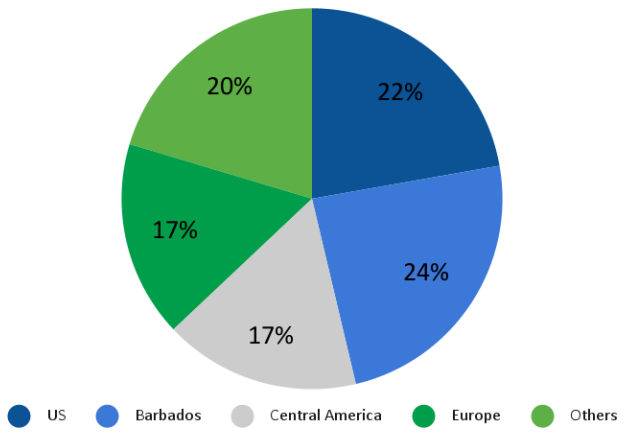
En términos de instrumentos, los **Multilateral DFIs, Instituciones Nacionales** y **Fondos climáticos Multilaterales** destacan por ofrecer, la mayor cantidad de instrumentos financieros, lo que les otorga mayor flexibilidad para cubrir diferentes sectores (energías limpias, transporte sostenible y soluciones basadas en la naturaleza). En contraste, actores más locales como **Aseguradoras**, **Fondos Ambientales, Capital Filantrópico** ofrecen una gama mucho más limitada de instrumentos, lo que reduce su impacto potencial en términos de escalamiento.

2.2. ncidencia Geográfica de las Fuentes de Financiamiento

La correlación observada entre la **escala de incidencia** y la **variedad de instrumentos** confirma que mientras más global es el actor, mayor capacidad tiene de financiar proyectos en los tres sectores priorizados. En cambio, las instituciones locales tienden a ser más especializadas y con menor alcance multisectorial.

Desde la perspectiva geográfica, la mayoría de fuentes de financiamiento incidiendo en **Barbados** provienen de la región (≈63%), con aportes significativos de **Centroamérica, Estados Unidos y el propio país**, mientras que un tercio corresponde a **Europa** y otros mercados internacionales. Además, el 59% de las instituciones tiene escala **local/regional** y solo un 39% opera a nivel global, lo que confirma la relevancia del financiamiento regional pero también limita la atracción de capitales internacionales más diversificados.

Figura 28
Distribución Geográfica de Fuentes de Financiamiento que movilizan recursos hacia Barbados



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

3. Identificación principales Instrumentos Financieros desplegados en Barbados

El financiamiento climático en **Barbados** se canaliza a través de una variedad de instrumentos. Los más utilizados son **deuda a nivel de proyecto, equity a nivel de proyecto y financiamiento combinado**; seguidos en menor medida por **subvenciones, mercados de capital y garantías.**

Esto revela que las **modalidades basadas en deuda** y **capital a nivel** de proyecto tienen actualmente una mayor presencia en comparación con otros instrumentos, más innovadores, que se utilizan de forma más limitada en el mercado.

En la siguiente tabla y gráfico se presenta una distribución de los instrumentos de financiamiento y su categorización en **tradicionales, intermedios e innovadores.**

El financiamiento climático en Barbados está fuertemente dominado por **instrumentos tradicionales** (47%), principalmente **deuda a nivel de proyecto** y **equity**, lo que refleja una utilización de estructuras convencionales asociadas a la bancabilidad de proyectos y a la generación de retornos financieros claros. Esta concentración en deuda y capital muestra que el ecosistema se orienta hacia mecanismos ya probados, aunque con limitaciones para abordar riesgos más complejos y necesidades de innovación.

Los instrumentos intermedios (38%), liderados por **financiamiento combinado**, **subvenciones y garantías**, cumplen un rol estratégico como catalizadores. Permiten reducir riesgos percibidos y atraer capital privado, especialmente en sectores con mayor incertidumbre como energías renovables emergentes o **soluciones basadas en la naturaleza**. Estos instrumentos son, en la práctica, la puerta de entrada hacia esquemas más sofisticados de financiamiento climático.

En contraste, los **instrumentos innovadores** (15%) —como **bonos temáticos, canjes de deuda por naturaleza** o **financiamiento climático basado en resultados (FCBR)**— aún tienen baja presencia. No obstante, representan una oportunidad estratégica para conectar a **Barbados** con mercados internacionales de capital y de carbono, diversificando las fuentes de financiamiento y alineando al país con tendencias globales de sostenibilidad.

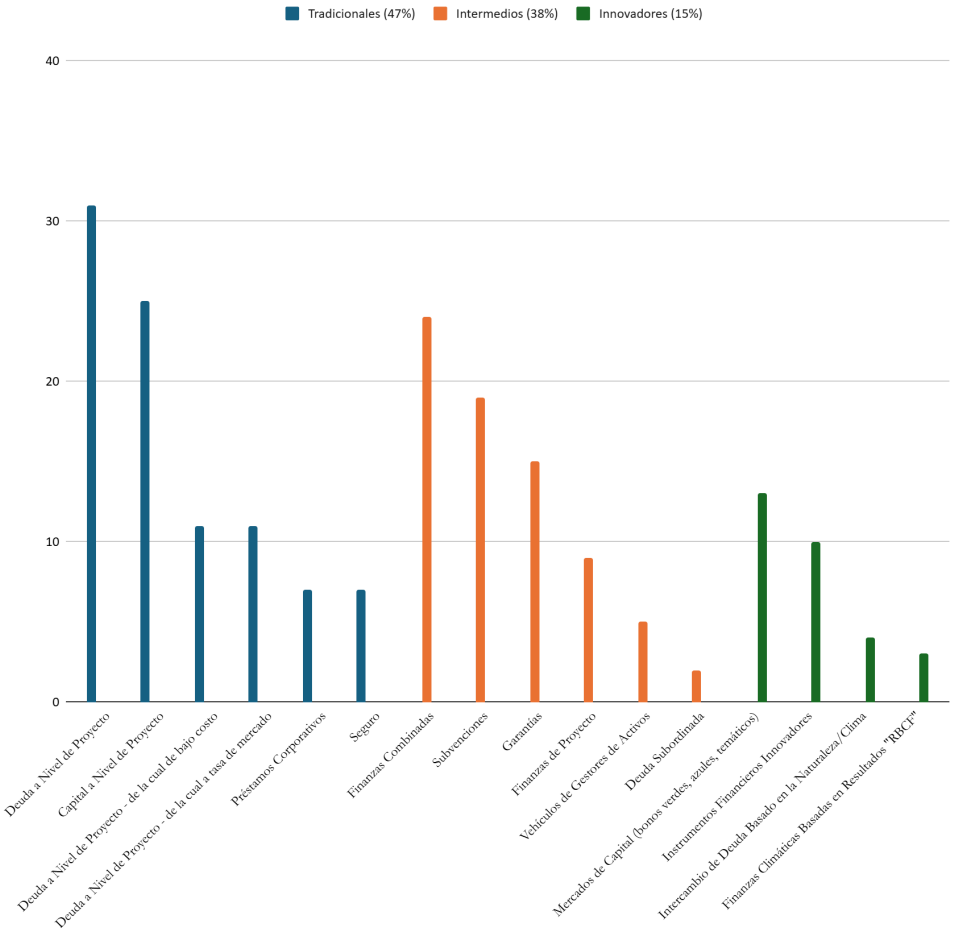
INSTRUMENTO		#	%
Tradicionales	Equity a nivel de Proyecto	31	47%
	Deuda a nivel de Proyecto	25	
	Deuda a nivel de proyecto a bajo costo	11	
	Deuda a nivel de Proyecto a tasa de mercado	11	
	Préstamos corporativos	7	
	Seguros	7	
Intermedios	Financiamiento combinado	24	38%

	Subvenciones	19	
	Garantías	15	
	Financiamiento de proyectos	9	
	Vehículos de gestión de activos	5	
	Deuda subordinada	2	
Innovadores	Mercados de Capitales (bonos verdes, azules, temáticos)	13	15%
	Instrumentos financieros innovadores	10	
	Canje de deuda por Naturaleza/Clima	4	
	Financiamiento Climático Basado en Resultados (FCBR)	3	

Los instrumentos tradicionales representan el 47% del total, y están dominados por la **deuda a nivel de proyecto y el equity**; los instrumentos intermedios, que constituyen el 38%, incluyen fundamentalmente blended finance, grants, garantías y project finance; los instrumentos innovadores representan el 15% restante, destacando los mercados de capitales y otros instrumentos financieros innovadores.

Figura 29

Instrumentos Financieros desplegados a Barbados



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

4. Experiencias Innovadoras de Instrumentos Financieros Pioneros en la Región

Adicional a los instrumentos identificados en la herramienta de análisis, a continuación se presentan algunas experiencias innovadoras de instrumentos financieros pioneros en la región, que combinan el liderazgo público con una activa participación del sector privado. Estos casos muestran cómo el financiamiento climático puede ir más allá de las soluciones tradicionales, articulando a bancos comerciales, organismos multilaterales, fondos internacionales y actores de la sociedad civil en torno a la sostenibilidad. La experiencia de Barbados muestra cómo el involucramiento del sector privado —como estructuradores, garantes o inversores— resulta clave para movilizar recursos a gran escala y canalizarlos hacia la acción climática.

➔ Barbados y la primera conversión de deuda por resiliencia climática

En 2024, Barbados implementó la primera conversión de deuda vinculada a la resiliencia climática a nivel mundial, constituyéndose en un referente innovador en materia de financiamiento climático. Esta operación permitió la recompra de bonos domésticos, sustituyendo deuda existente, con altos intereses, por financiamiento en condiciones más favorables, liberando US$125 millones en ahorros fiscales destinados a proyectos de seguridad hídrica.

La iniciativa se estructuró como un Préstamo Soberano Vinculado a la Sostenibilidad, el primero orientado a la seguridad hídrica. El diseño del instrumento evitó incrementar la carga de deuda pública, a la vez que canalizó recursos hacia inversiones en adaptación al cambio climático.

Este mecanismo innovador implicó la articulación entre distintas fuentes y niveles dentro del sistema financiero. Un rasgo central de esta transacción fue la activa participación del sector privado. CIBC Caribbean asumió el liderazgo, como estructurador principal de la transacción, con Scotiabank y RBC Royal Bank como coprestadores, mientras que Sustainalytics, como institución de opinión de segunda parte para instrumentos financieros vinculados a la sostenibilidad, evaluó el marco de financiamiento, concluyendo que se alinea con las mejores prácticas internacionales.

La operación contó con el respaldo de US$300 millones en garantías aportadas en partes iguales por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Europeo de Inversiones (BEI), en el marco de la iniciativa Global Gateway de la Unión Europea. Además, el BID y el Fondo Verde para el Clima (FVC) contribuyeron con US$110 millones en financiamiento inicial, incluyendo una subvención de US$40 millones del FVC.

➔ Barbados y la conversión de deuda por naturaleza

En septiembre de 2022, Barbados concretó una conversión de deuda por naturaleza en el marco del programa Blue Bonds for Ocean Conservation. Esta operación, respaldada por una garantía de US$150 millones entre el BID (US$100 millones) y The Nature Conservancy (US$50 millones), una organización internacional sin fines de lucro dedicada a la conservación de la biodiversidad, permitió recomprar deuda y mejorar las condiciones de financiamiento del país, generando alrededor de US$50 millones en ahorros. Estos recursos se destinarán durante 15 años a un fondo para la conservación marina, asegurando inversiones de largo plazo en protección de la biodiversidad y resiliencia climática.

La transacción contó con la coordinación de distintas fuentes privadas para su diseño y ejecución. Credit Suisse asumió el rol de global lead arranger del Blue Loan, aportando su experiencia en estructuración de financiamientos innovadores y el CIBC FirstCaribbean como domestic lead arranger, articulando entre el mercado local y el internacional. Además, tanto Credit Suisse como CIBC Capital Markets participaron como gestores conjuntos de la recompra de los bonos soberanos de Barbados.

Esta alianza entre instituciones multilaterales, organizaciones ambientales y banca privada nacional e internacional, permitió que Barbados no solo logre reducir su deuda en condiciones más favorables, sino también liberar recursos para proteger y gestionar hasta el 30% de sus aguas marinas.

➔ Caribbean Community Resilience Fund

El Caribbean Community Resilience Fund (CCRF) es un instrumento de blended finance con más de 135 millones de dólares, creado para catalizar la participación del sector privado en seis sectores estratégicos para el Caribe: energía renovable, transporte limpio, economía azul, agricultura sostenible, tecnologías de la información y servicios financieros.

Su objetivo principal es canalizar capital hacia pequeñas y medianas empresas (PYMES) en proyectos que contribuyan a la mitigación y adaptación al cambio climático de la región. Este enfoque resulta particularmente relevante dado que las PYMES suelen enfrentar grandes limitaciones en el acceso al financiamiento tradicional, y aún mayores en lo que respecta al financiamiento climático.

Asimismo, el CCRF combina capital concesional con un fondo específico para asistencia técnica, lo que permite mejorar la preparación de las empresas beneficiarias para atraer y gestionar inversiones.

Lanzado en Barbados en 2024, este fondo aún no cuenta con casos concretos de implementación. Sin embargo, esta iniciativa podría tener un alto potencial innovador en el futuro, al articular financiamiento climático orientado a PYMES, un segmento aún poco desarrollado.

5. Enlace con Sectores Priorizados

En términos sectoriales, según la herramienta análisis de mapeo de fuentes privadas, el mayor número de fuentes se concentra en el sector de soluciones basadas en la naturaleza (37) y el de energías limpias (37), seguidos por el de transporte sostenible (22).

El análisis evidencia diferencias claras en los instrumentos utilizados según el sector, si bien los instrumentos Project-Level Debt, Blended Finance, Project-Level Equity, Grants y Guarantees son los más predominantes en los tres sectores.

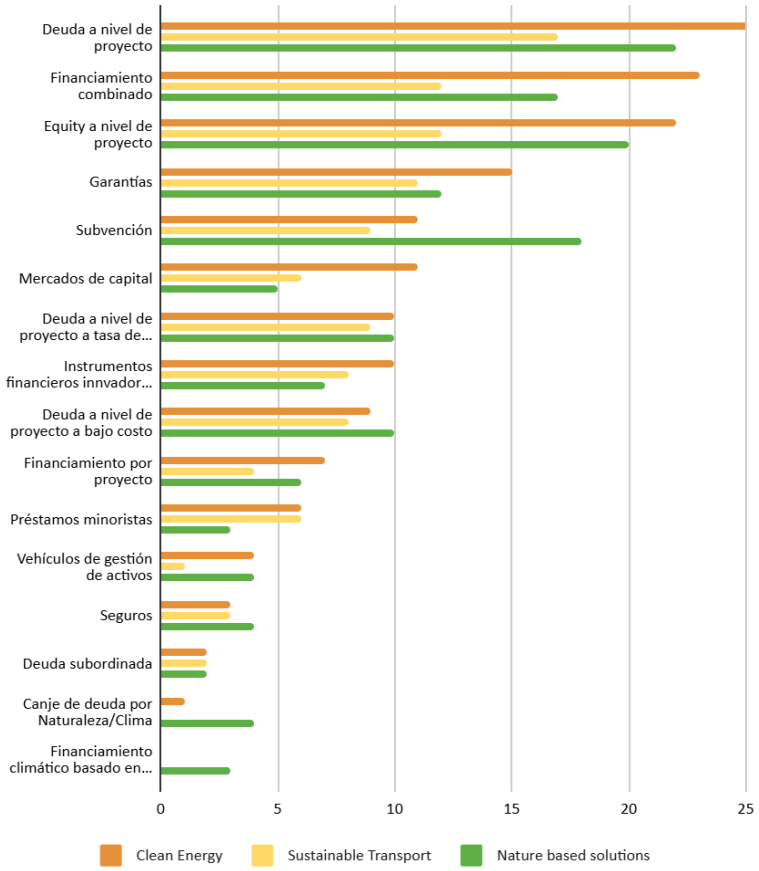
El análisis evidencia diferencias sectoriales en el uso de instrumentos financieros. Aunque los instrumentos tradicionales (project-level debt, equity) y los intermedios (blended finance, grants y garantías) predominan en los tres sectores. La diversidad de mecanismos empleados es mayor en energías limpias, lo que confirma su grado de madurez financiera. Este sector no solo moviliza deuda y equity a gran escala, sino que incorpora blended finance, seguros y capital de mercado (bonos temáticos), lo que refuerza su capacidad de atraer inversión pública y privada para cumplir la meta de una matriz energética 100% renovable y neutralidad de emisiones en 2030 y alcanzar la neutralidad de emisiones para 2030 (Olade, 2024).

En contraste, el transporte sostenible mantiene un patrón más conservador, con predominio de deuda y equity a nivel de proyecto y una limitada presencia de instrumentos innovadores. Esto refleja su dependencia de instrumentos tradicionales en un contexto donde el reto es enorme: electrificar un tercio de la flota vehicular y transformar la infraestructura y logística de movilidad en el mediano plazo (Olade, 2024). La limitada diversidad de instrumentos sugiere la necesidad de diseñar esquemas de alianzas público-privadas y blended finance que aceleren la transición.

Las soluciones basadas en la naturaleza (SbN) destacan no solo por la cantidad de fuentes movilizadas, sino también por su uso de instrumentos diferenciados, como deuda a nivel de proyecto de bajo costo, blended finance y financiamiento climático basado en resultados (RBCF). Esto refleja que, dada la vulnerabilidad de Barbados como isla pequeña, el sector de SbN está avanzando hacia esquemas innovadores que alinean flujos financieros con resultados ambientales medibles.

Figura 27

Tipos de Instrumentos Financieros desplegados por Sector - Barbados



Fuente: Elaboración propia, Sureco and Partners (2025)

6. Hallazgos clave

- Barbados presenta una fuerte dependencia de fuentes internacionales y alta concentración temática en adaptación, resiliencia y transición energética.
- Existe una concentración del financiamiento en deuda y equity a nivel de proyectos, lo que indica una preponderancia de inversiones directamente vinculadas con proyectos concretos.
- El acceso a capital climático depende en gran medida de fuentes globales y regionales, especialmente provenientes de la Unión Europea, Estados Unidos y bancos de desarrollo.
- Aunque aún marginales, Barbados ha empezado a utilizar instrumentos innovadores como canjes de deuda por clima y Results Based Climate Finance (RBCF).
- Los sectores de energías limpias y soluciones basadas en la naturaleza concentran mayor dinamismo y diversidad de instrumentos.
- Barbados tiene una alta capacidad para implementar canjes de deuda vinculados al clima y la naturaleza, y tiene el potencial de convertirse en modelo de instrumentos financieros replicables en otras islas y economías emergentes.

ANEXO B

GLOSARIO DE ACTORES E INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Este anexo muestra una primera tabla con los grupos de fuentes identificados para este estudio, así como su clasificación por tipo de actor y una breve definición de estos. Asimismo, en la segunda tabla se muestran los tipos de instrumentos financieros a través de los cuales se canalizan recursos hacia la región de Latinoamérica y el Caribe. Cabe indicar que, tanto los tipos de fuentes como los tipos de instrumentos financieros establecidos en el estudio anterior se han mantenido para el presente estudio.

Grupo de Fuentes	***Tipo de Actor***	***Definición***	***Fuente***
Institución Financiera	Fondos Climáticos Regionales / Multilaterales	Incluimos únicamente los compromisos provenientes de los recursos propios de las IFD y excluimos los siguientes: recursos externos que las IFD administran en nombre de terceros; contribuciones de los gobiernos a las IFD o los Fondos Climáticos; compromisos bilaterales de los Fondos Climáticos; contribuciones de las IFD a proyectos informados en BNEF (2021a) para evitar la doble contabilización.	https://www.climatepolicyinitiative.org/publication/global-landscape-of-climate-finance-2023/
Institución Financiera	Instituciones Financieras Multilaterales de Desarrollo	Instituciones de financiación del desarrollo autorizadas por varios países.	https://www.climatepolicyinitiative.org/publication/global-landscape-of-climate-finance-2023/
Institución Financiera	Instituciones Financieras Nacionales de Desarrollo	Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) propiedad de un solo país. Se diferencian de las IF de propiedad estatal en que sus operaciones tienen un mandato específico de desarrollo.	https://www.climatepolicyinitiative.org/publication/global-landscape-of-climate-finance-2023/
Institución Financiera	Instituciones Financieras Comerciales	Proveedores de capital de deuda privada (y ocasionalmente otros instrumentos), incluidos bancos comerciales y de inversión.	https://www.climatepolicyinitiative.org/publication/global-landscape-of-climate-finance-2023/
Institución Financiera	Fondos de Pensiones	Un fondo de pensiones es un tipo de fondo de inversión creado para proporcionar beneficios de jubilación a los participantes del plan. Se trata de un fondo común de dinero que se acumula mediante contribuciones	https://www.investopedia.com/terms/p/pensionplan.asp

Grupo de Fuentes	Tipo de Actor	Definición	Fuente
		regulares realizadas por empleadores, empleados o ambos. Los fondos se invierten posteriormente en diversos instrumentos financieros, como acciones, bonos y bienes raíces, con el objetivo de generar rentabilidad y garantizar que haya suficiente dinero para cubrir las pensiones de los empleados después de su jubilación.	
Institución Financiera	Fondos de Impacto	Vehículos de inversión creados en empresas, organizaciones y fondos con la intención de generar un impacto social o ambiental medible y beneficioso junto con un rendimiento financiero.	https://www.investopedia.com
Institución Financiera	Compañías Aseguradoras	Las aseguradoras invierten las primas cobradas a través de pólizas de seguros de vida y no vida. Sus inversiones están sujetas a restricciones por parte de los reguladores financieros internacionales y nacionales.	https://www.investopedia.com
Institución Financiera	Compañías de Administración de Activos	Instituciones que supervisan e invierten los fondos de los propietarios de activos que incluyen individuos, empresas y gobiernos.	https://www.investopedia.com
Institución Financiera	Instituciones Microfinancieras	Las microfinanzas son una forma de proporcionar pequeñas cantidades de financiamiento, ahorros, seguros y otros servicios financieros relacionados a personas o familias trabajadoras, empresarios y pequeñas empresas con acceso limitado a servicios bancarios que no tienen acceso a fuentes tradicionales para dichos servicios financieros.	https://www.investopedia.com
Inversores Privados	Fondos de Cobertura	Sociedad comanditaria de inversores privados cuyo dinero es gestionado por gestores de fondos profesionales que utilizan una amplia gama de estrategias, como el apalancamiento o la negociación de activos no tradicionales, para obtener una rentabilidad superior a la media. Se consideran una alternativa de inversión arriesgada.	https://www.investopedia.com

Grupo de Fuentes	*Tipo de Actor*	*Definición*	*Fuente*
Inversores Privados	Proveedores de Capital para Capital Privado, Inversores Ángeles (PE) y Capital de Riesgo (VC)	Las inversiones de capital privado se realizan en empresas o activos que no cotizan en bolsa. Pueden realizarse en diferentes etapas de madurez de una empresa, desde empresas en etapas iniciales hasta empresas rentables y consolidadas. El capital riesgo se realiza en empresas en etapas iniciales, con o sin rentabilidad demostrada. El capital riesgo ayuda a probar y escalar tecnologías y modelos de negocio innovadores en todos los sectores.	https://www.investopedia.com
Inversores Privados	Proveedores de Capital para Finanzas Combinadas	Toda estructura de financiación mixta cuenta con proveedores de capital concesional y comercial (por ejemplo, bancos comerciales). Al combinar capital comercial y catalizador, las estructuras de financiación mixta permiten a organizaciones con diferentes objetivos financieros, sociales y ambientales invertir conjuntamente en la misma transacción. Contribuyen a la demostración de modelos de inversión sostenibles.	https://www.investopedia.com
Inversores Privados	Fondos Ambientales	Organizaciones creadas para abordar desafíos ambientales globales o regionales.	https://www.climatefundsupdate.org
Inversores Privados	Capital Filantrópico (Fundaciones y ONGs)	Este capital consiste en contribuciones benéficas para fines específicos que pueden utilizarse de diversas maneras dada su flexibilidad. En algunos casos, se utiliza para invertir en tecnologías en etapas iniciales o como subvenciones junto con préstamos.	https://www.greenfinanceinstitute.com
Inversores Privados	Corporaciones	Corporaciones, que pueden tener actividades en el sector energético, en otros sectores o en ambos (por ejemplo, una gran empresa de servicios de agua que instala instalaciones de generación de energía hidroeléctrica y de tratamiento de agua).	https://www.climatepolicyinitiative.org/publication/global-landscape-of-climate-finance-2023/

Glosario de Tipo de Instrumentos Financieros

Tipo de Instrumento Financiero	*Definición*
Subvenciones	Transferencias realizadas en efectivo, bienes o servicios para las cuales no se requiere reembolso.
Deuda a nivel de proyecto	Una deuda evidenciada por una nota que especifica, en particular, el monto principal, la tasa de interés y la fecha de pago.
- de los cuales de bajo costo	Préstamos concedidos en condiciones preferibles a las vigentes en el mercado. Esta categoría también puede incluir préstamos concesionales y de AOD, es decir, préstamos concedidos en condiciones sustancialmente más generosas que los préstamos de mercado. La concesionalidad puede lograrse mediante tasas de interés inferiores a las vigentes en el mercado, o plazos de vencimiento o de gracia más largos, o una combinación de ambos. Los préstamos concesionarios suelen tener largos períodos de gracia. Según la OCDE, el "elemento de subvención" de los préstamos de AOD es de al menos el 25%.
- de los cuales tasa de mercado	Préstamos concedidos en condiciones normales de mercado.
Capital a Nivel de Proyecto	Una acción o cualquier otro valor que represente un interés de propiedad.
Deuda subordinada	Una deuda contraída con un acreedor no garantizado que sólo puede pagarse después de que se hayan satisfecho las reclamaciones de los acreedores garantizados.
Mercados de capitales (bonos verdes, azules, temáticos)	Como por ejemplo, los Bonos Climáticos del CBI o Bonos Verdes cuyos ingresos son destinados a actividades en favor del medioambiente.
Financiamiento de Proyectos	Es el análisis financiero del ciclo de vida completo de un proyecto y su financiación con estructura financiera sin recurso o con recurso limitado. Aunque “Project Finance” se presenta como una categoría separada en este mapeo, no constituye un instrumento financiero en sí mismo, sino una estructura de financiamiento que combina capital y deuda a nivel de proyecto. Su inclusión responde a la forma en que algunas fuentes reportan sus mecanismos financieros, por lo que debe interpretarse en ese contexto.
Financiamiento climático basado en resultados (FCBR)	Pagos realizados cuando se han cumplido los resultados: créditos de carbono, Bio Créditos, servicios ecosistémicos, entre otros.

Tipo de Instrumento Financiero	*Definición*
Financiamiento Combinado (Blended Finance)	La financiación combinada implica combinar fondos públicos y privados para apoyar proyectos de cambio climático. Su objetivo es impulsar la inversión del sector privado mediante la financiación concesional, garantías u otros instrumentos financieros para reducir los riesgos y atraer capital privado. En este estudio, los mecanismos de finanzas combinadas (blended finance) suelen combinar instrumentos como deuda concesional, subvenciones, garantías, capital accionario, financiamiento de proyectos, bonos temáticos, financiamiento climático basado en resultados (RBCF), seguros y canjes de deuda por naturaleza o por clima, con el fin de mitigar los riesgos financieros y de percepción, mejorar la bancabilidad de los proyectos y movilizar inversión privada en energía limpia, soluciones basadas en la naturaleza y transporte sostenible.
Instrumentos financieros innovadores	Estos instrumentos incluyen recaudación de fondos, titulización de activos relacionados con el clima, canjes de deuda por naturaleza y otros mecanismos que buscan movilizar inversiones para la adaptación climática.
Garantías	Un acuerdo formal o garantía de que se cumplirán las condiciones y/o se pagará la deuda.
Seguros	Un contrato, representado por una póliza, en el que el asegurado recibe protección financiera o reembolso contra pérdidas de una compañía de seguros.
Canje de deuda basada en la naturaleza/clima	Un país deudor puede negociar parte de su deuda en términos más favorables mientras se compromete a invertir en iniciativas relacionadas con la naturaleza y el clima.
Préstamos corporativos	Préstamos a empresas destinados a actividades en favor del medioambiente, como el clima y la transición.
Vehículos de Gestión de Activos	Fondos centrados en el clima, que invierten en gestores de tecnología climática con bajas emisiones de carbono. Aunque los vehículos de gestión de activos no son instrumentos financieros en sí mismos, se incluyen aquí para representar las estructuras de inversión a través de las cuales los gestores de activos y los propietarios institucionales movilizan capital privado hacia proyectos climáticos. Estos vehículos suelen operar utilizando múltiples instrumentos, como capital, deuda, bonos temáticos o financiación combinada. La categoría se mantiene tal y como la informan las fuentes de financiación identificadas en el mapeo,

Tipo de Instrumento Financiero	*Definición*
	que con frecuencia clasifican la «gestión de activos» como un mecanismo de inversión en lugar de desglosarla por instrumentos específicos. Su inclusión garantiza la coherencia con los datos originales y preservar la comparabilidad en toda la base de datos.
Préstamos minoristas	Préstamos a pequeñas y micro empresas orientadas a actividades de mitigación de emisiones de gases de efecto invernadero (p.e., paneles solares).