

# La inclusión del Banco Central de Reserva del Perú en la Red para Enverdecer SISTEMA FINANCIERO (NGFS)

ZARELLA LÓPEZ\* Y MARCO SALAZAR\*\*

En noviembre el BCRP se convirtió en el miembro número 100 de la Red de bancos centrales y supervisoras para Enverdecer el Sistema financiero (NGFS por sus siglas en inglés), abriendo un nuevo capítulo en su historia de contribución con el desarrollo de las finanzas sostenibles. En este artículo se abordan las razones que llevaron al BCRP a unirse a esta prestigiosa red.



\* Jefa, Departamento de Gestión de Portafolios de Inversión del BCRP  
zarella.lopez@bcrp.gob.pe



\*\* Especialista Senior, Departamento de Gestión de Portafolios de Inversión del BCRP  
marco.salazar@bcrp.gob.pe

## EL PERÚ Y EL CAMBIO CLIMÁTICO

El Perú es uno de los países con menor contribución a la emisión global de gases de efecto invernadero<sup>1</sup>; sin embargo, es significativamente vulnerable al cambio climático, ya que cumple con 7 de las 9 características reconocidas por las Naciones Unidas para denominarse así. Más del 70% del total de desastres naturales en el Perú están asociados al calentamiento global y han afectado en especial al sector rural. Por otro lado, la selva amazónica es un importante sumidero de anhídrido carbónico (CO<sub>2</sub>), principal gas de efecto invernadero (GEI), al ser capturado por la vegetación a través del proceso de fotosíntesis, por lo cual es reconocido por los científicos como uno de los puntos críticos (*tipping points*) del mundo.

Ante dicha problemática, el Gobierno peruano, en el marco del Acuerdo de París, adquirió compromisos en términos de mitigación de GEI y adaptación al cambio climático, comprendidos en las “Contribuciones Nacionalmente Determinadas” (Nationally Determined Contributions-NDC) con el propósito de mantener el incremento de la temperatura global por debajo de 2 °C<sup>2</sup> hasta el 2050. En la actualización de las NDC de diciembre de 2020, el Perú se comprometió a reducir 40% de las emisiones de GEI al 2030, lo cual se planea lograr no sólo con financiamiento interno, sino también con financiamiento internacional.

## LA RED PARA ENVERDECER EL SISTEMA FINANCIERO (NGFS)

La Red para Enverdecer el Sistema Financiero (NGFS-Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System) fue creada en el marco de la Cumbre “One Planet”, celebrada en París en diciembre de 2017, con el fin de fortalecer la respuesta global para cumplir con las metas del Acuerdo de París, mejorando el rol del sistema financiero para manejar el riesgo climático y fomentando la movilización de fondos que financien aquellas inversiones que contribuyan al desarrollo sostenible.

La red, liderada por el Banque de France (BdF), promueve que los bancos centrales y entidades supervisoras financieras generen conocimiento para proponer de manera conjunta las mejores prácticas y recomendaciones en términos de finanzas verdes. Para ello produce publicaciones sobre los progresos de la iniciativa, así como guías con recomendaciones a partir de los estudios realizados y experiencias compartidas entre sus miembros.

En el caso de los bancos centrales se busca que, como instituciones públicas de alto prestigio, sirvan de ejemplo a entidades públicas y privadas en su entorno y ayuden a la red a encontrar caminos adicionales para el fomento de la investigación y el financiamiento de inversiones que consideren asuntos ambientales, sociales, de gobierno corporativo (ESG por sus siglas en inglés), entre otros temas.

En cuanto a sus miembros, además de la participación de 73 bancos centrales y 29 entidades

GRÁFICO 1 ■ Presencia de la NGFS en el mundo



<sup>1</sup> El Perú tiene una baja emisión de GEI a nivel per cápita y total, la cual se origina en más de la mitad de veces por el cambio del uso del suelo y silvicultura o explotación de bosques.

<sup>2</sup> Durante las negociaciones se reconoció que no sería suficiente alcanzar a mantener el incremento de la temperatura global por debajo de 2 °C, sino que sería ideal que el incremento promedio no sea mayor que 1,5 °C, ya que estos niveles reducirían significativamente los riesgos y efectos del cambio climático.

supervisoras, de los cuales 11 son de América, la NGFS cuenta con la colaboración de 16 observadores, que en su mayoría se tratan de organismos multilaterales, como el Banco Mundial (BM), el Banco de Pagos Internacionales (BIS), el Banco Central Europeo (BCE), el Fondo Monetario Internacional (FMI), entre otros.

En cuanto a la gobernanza de la NGFS, el plenario reúne, al menos una vez al año, a los representantes de los países miembros con el fin de aprobar el plan de trabajo propuesto por el Comité Directivo<sup>3</sup>, que es el ente permanente que administra la red. Este comité diseña la agenda de actividades y organiza los grupos de trabajo (workstreams-WS), integrados por delegados de países miembros y observadores, que producen las publicaciones de la NGFS. El presidente de esta red, Frank Elderson, lidera el plenario y el Comité Directivo, mientras que el Secretariado, encabezado por Jean Boissinot, sirve de facilitador entre los países miembros y las unidades de la red.

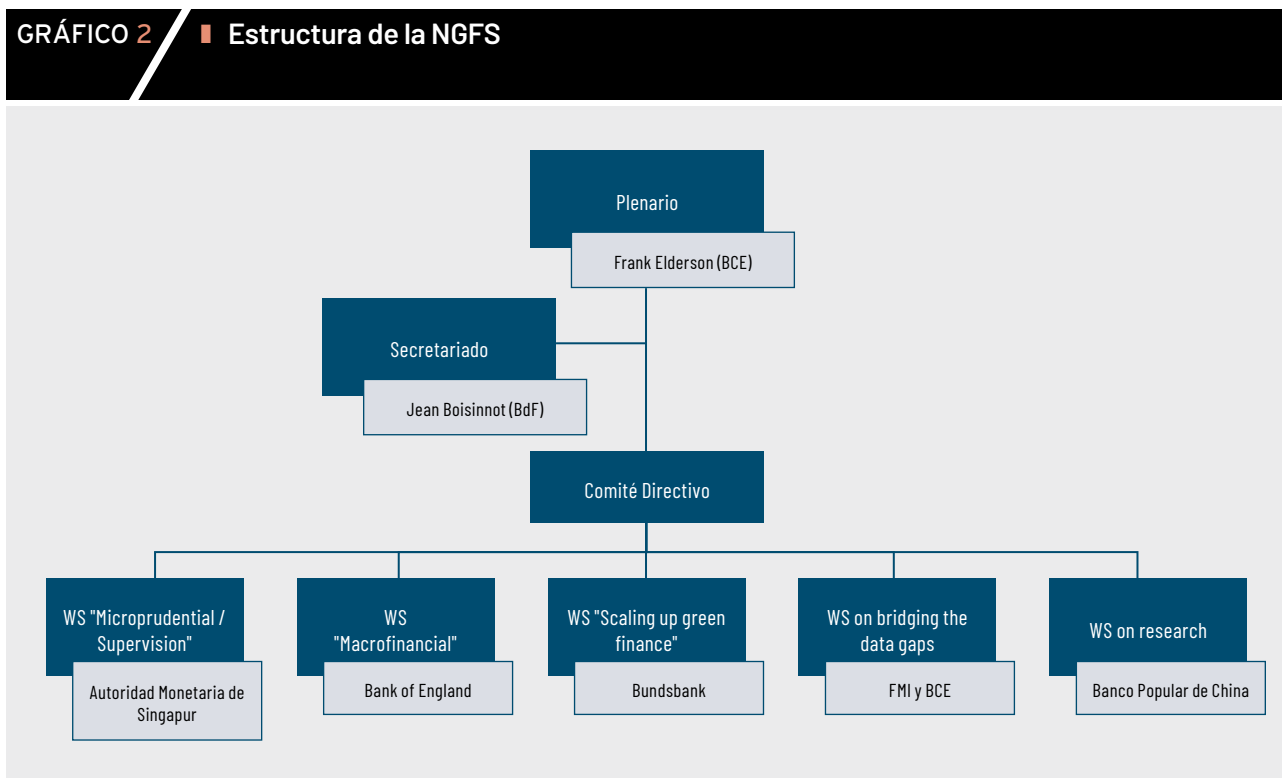
Cada WS trabaja en temas específicos, que responden a las necesidades de los miembros de la red. Actualmente, el WS “Ampliando las Finanzas Verdes” se centra en buscar métodos para promover la incorporación del cambio climático como riesgo financiero en la conducción de la política monetaria y la administración de reservas, mientras que el WS “Microprudencial y Supervisión” es dirigido a las entidades supervisoras. Por su parte, el WS “Macrofinanzas” se encarga de generar escenarios de clima para el análisis macroeconómico y financiero de los bancos centrales y supervisoras.

Los WS para cerrar las brechas de información y el de investigación se encargan de atender los requerimientos de los otros WS en torno a la información, modelos y estudios necesarios para lograr sus objetivos.

Hasta fines de octubre, la NGFS produjo 30 publicaciones, entre guías y reportes generados por los WS y el Comité Directivo, que abordan temas en cuanto a política monetaria, administración de reservas y supervisión del sistema financiero, así como los avances y experiencias de sus miembros. Entre las últimas publicaciones para bancos centrales destacan las siguientes:

- *Scenarios in Action: a progress report on global supervisory and central bank climate scenario exercises* (Oct. 2021).
- *NGFS climate scenarios for central banks and supervisors* (Jun. 2021).
- *Progress report on bringing data gaps* (May. 2021).
- *Dashboard on scaling up green finance* (Mar. 2021).
- *Adapting central bank operations to a hotter world: Reviewing some options* (Mar. 2021).
- *Progress report on the implementation of sustainable and responsible investment practices in central banks’ portfolio management* (Dic. 2020).

GRÁFICO 2 | Estructura de la NGFS



<sup>3</sup> Está conformado por 15 miembros y 3 observadores que designan hasta 15 personas para que trabajen de forma permanente.

## CUADRO 1 ■ Tipos de bonos ESG

Bonos verdes	Bonos sociales	Bonos de sostenibilidad	Bonos asociados a sostenibilidad
<p>Los fondos de la emisión son utilizados exclusivamente para financiar o refinanciar, en parte o completamente, proyectos verdes nuevos o existentes, de acuerdo a los Green Bond Principles (GBP) de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA).</p> <p>Entre los proyectos elegibles se encuentran:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Energía renovable</li> <li>2. Eficiencia de energía</li> <li>3. Control y prevención de contaminación</li> <li>4. Administración de uso de tierra y recursos naturales vivos</li> <li>5. Transporte limpio</li> <li>6. Edificios verdes</li> <li>7. Otros relacionados</li> </ol>	<p>Los fondos de la emisión son utilizados exclusivamente para financiar o refinanciar, en parte o completamente, proyectos sociales nuevos o existentes, de acuerdo a los Social Bond Principles (SBP) de la ICMA.</p> <p>Entre los proyectos elegibles se encuentran:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Infraestructura básica accesible</li> <li>2. Acceso a servicios esenciales</li> <li>3. Viviendas accesibles</li> <li>4. Generación de empleo</li> <li>5. Seguridad de alimentos y sistemas sostenibles de alimentos</li> </ol>	<p>Los fondos de la emisión son utilizados exclusivamente para financiar o refinanciar, en parte o completamente, proyectos que tienen impacto social y en el medio ambiente, siguiendo los lineamientos de bonos sostenibles del ICMA (que cumplan los GBP y SBP). Ya que algunos proyectos sociales pueden tener cobeneficios ambientales y viceversa, la clasificación de verde, social o sustentable es determinada por el emisor con base en los objetivos primarios de los proyectos.</p>	<p>Bonos cuya estructura está asociada a un objetivo de Sostenibilidad/ESG predefinido. Estos objetivos son:</p> <p>(i) medidos mediante indicadores claves de rendimiento (KPI) y (ii) evaluados contra objetivos predeterminados de desempeño de sostenibilidad (SPT).</p> <p>El uso de los fondos de la emisión puede tener propósitos generales. Sin embargo, pueden cumplir los GBP/SBP. Uno de los ejemplos más comunes es cuando el cupón del bono aumenta si es que el emisor no cumple con los objetivos en la fecha determinada, o disminuye en el caso de que lo cumpla.</p>

### EL BCRP, EL NGFS Y LAS FINANZAS VERDES

Como miembro de la NGFS, el BCRP obtendrá las siguientes ventajas:

- Poder intercambiar opiniones dentro de una red internacional de prestigio, en la que muchos de los principales bancos centrales de la región son miembros.
- Acceder a foros internacionales sobre finanzas verdes, al igual que a las presentaciones preliminares de las publicaciones y documentos de trabajo de la NGFS.
- Ser un inversionista socialmente responsable (SRI, según sus siglas en inglés), lo que le permitirá un mejor acceso al mercado primario de bonos ESG (ver Cuadro 1).

- Participar de una iniciativa reconocida internacionalmente sobre uno de los temas desarrollados con mayor prioridad en los últimos años, lo cual generará un impacto positivo sobre su reputación.

Finalmente, cabe destacar que desde el 2015 el BCRP ha participado activamente, y en algunos casos como panelista, en seminarios y eventos para bancos centrales donde se discutió el tema de inversiones social y ambientalmente sostenibles, ya que desde el 2014 viene invirtiendo en bonos ESG —bonos verdes, sociales y sustentables—, en la medida de que cumplan con los lineamientos de inversión vigentes. Además, durante el 2021, se realizó una conferencia en el Banco con la finalidad de crear conciencia entre sus empleados sobre los efectos del cambio climático y los avances en las inversiones responsables en el mercado internacional.

#### Referencias

- **Ministerio del Ambiente (Minam) (2021).** Estrategia de comunicación de nuestro desafío climático (NCD) 2021-2025. <https://www.gob.pe/institucion/minam/informes-publicaciones/2124625-estrategia-de-comunicaciones-de-nuestro-desafio-climatico-o-ndc>
- **Network for Greening the Financial System (NGFS) (s.f.).** Governance. <https://www.ngfs.net/en/page-sommaire/governance>
- **— (s.f.).** Membership. <https://www.ngfs.net/en/about-us/membership>
- **— (s.f.).** Publications. <https://www.ngfs.net/en/liste-chronologique/ngfs-publications>
- **The International Capital Market Association (ICMA) (2021).** Green Bond Principles. Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds. <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2021-updates/Green-Bond-Principles-June-2021-140621.pdf>
- **— (2021a).** Social Bond Principles. Voluntary Process Guidelines for Issuing Social Bonds. <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2021-updates/Social-Bond-Principles-June-2021-140621.pdf>
- **— (2021b)** Sustainability Bond Guidelines. <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2021-updates/Sustainability-Bond-Guidelines-June-2021-140621.pdf>
- **— (2020).** Sustainability-Linked Bond Principles. Voluntary Process Guidelines. <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/June-2020/Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2020-171120.pdf>