



PROPUESTA DE VALOR

Iniciativa Latino Americana y
del Caribe para el Desarrollo
del Mercado de Carbono
(ILACC)



BANCO DE DESARROLLO
DE **AMÉRICA LATINA**

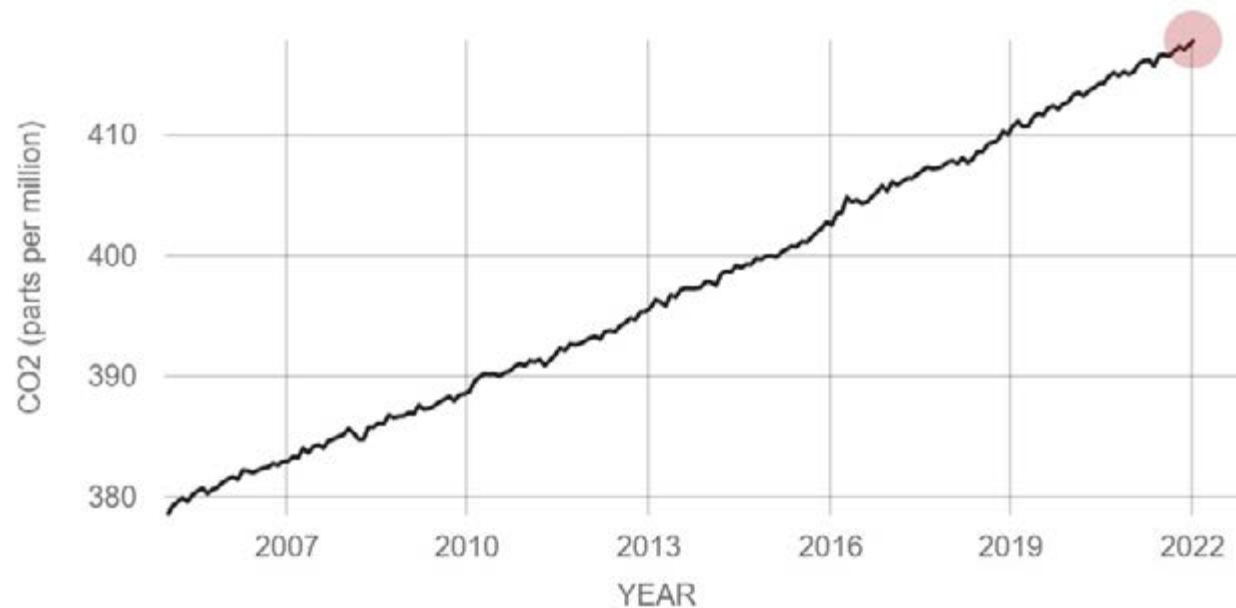
EL CONTEXTO Y OBJETIVO



- Existe un desafío global de limitar el calentamiento del planeta, evitando el aumento por encima de 2,0 grados por encima de los niveles pre-industriales.
- Alcanzar este objetivo requiere que las emisiones globales de GEI se reduzcan en un 50% de los niveles actuales para 2030 y se alcancen emisiones netas-cero, para 2050.

DIRECT MEASUREMENTS: 2005-PRESENT

Data source: Monthly measurements (average seasonal cycle removed). Credit: [NOAA](#)





En la región, Argentina, Chile, Colombia y México son pioneros en la implementación de los instrumentos de precios del carbono (IPC), con cuatro impuestos federales, tres impuestos subnacionales y un sistema nacional de comercio de emisiones

De los temas discutidos en la COP26, uno de los que más debería llamar atención de la región es el mercado de carbono. Esto se debe a que América Latina y el Caribe podría posicionarse, de acuerdo con expertos internacionales, entre las principales proveedoras del mundo de créditos de carbono¹, principalmente cuando se considera el potencial para ofrecer créditos de carbono procedentes de soluciones basadas en la naturaleza (SBN), como las de remoción de bosques y las emisiones evitadas por la prevención de la deforestación.

Con el fin de la COP26 y la aprobación del manual básico del artículo 6 del Acuerdo de París, probablemente habrá una especie de “carrera” entre países y entre diferentes empresas, bancos, fondos, consultores y otros para ocupar espacios en este mercado multimillonario – la consultora de energía Wood Mackenzie estima que el mercado de carbono tenga valor de USD 22 trillones hasta 2050. En sentido figurado, habrá una especie de western americano tipo “fiebre del oro”. Si bien la aprobación del manual básico ayudará a ordenar la formación de mercados y la formación de precios, aún quedarán muchas áreas grises que darán muchos espacios de especulación, hasta que el tema aterrice más adelante. El Banco Mundial apunta que existen hoy 64 instrumentos de fijación de precios del carbono en vigor o en proceso de implementación en el mundo en forma de mercado u otros arreglos.

El principal incentivo para que este mercado avance es el precio por tonelada de carbono, que en los

últimos años ha rondado los USD 0,5 a USD 5 y ha demostrado ser muy volátil debido a la etapa aún incipiente de organización de ese mercado. Pero los expertos predicen que una vez que el mercado continúe organizándose, los valores alcanzarán entre USD 75 y USD 100, que sería el precio necesario para que el mundo reduzca las emisiones, como se requiere para lograr la neutralidad de carbono en 2050.

En la región, Argentina, Chile, Colombia y México son pioneros en la implementación de los instrumentos de precios del carbono (IPC), con cuatro impuestos federales, tres impuestos subnacionales y un sistema nacional de comercio de emisiones. Estos cuatro países implementaron sus IPC como parte de reformas estructurales (fiscales) más amplias. También se observa la búsqueda del desarrollo de la cooperación de mercado por parte de los países de América Latina, como la Alianza del Pacífico.

Los mercados ya estaban anticipando la aprobación de la COP26 y ya estaban acelerando los negocios de créditos de carbono. En 2021, el mercado voluntario de carbono alcanzó valor récord, superando la marca de mil millones de dólares, a un precio promedio (de enero a noviembre) cerca de un 35% superior respecto al año anterior. De hecho, una gran cantidad de países, provincias e incluso ciudades ya estaban y siguen ingresando a este mercado y están aprobando las legislaciones pertinentes. Además, también se espera que la demanda de créditos de carbono para obligaciones de *compliance* crezca en los próximos años, en el contexto tanto de acuerdos sectoriales, como

¹ En 2020, América Latina, alcanzó cerca del 40% del market-share, liderando la oferta global de créditos de carbono en el mercado voluntario a través de proyectos SBN.



**El objetivo de la
Iniciativa Latino
Americana y del Caribe
para el Desarrollo del
Mercado de Carbono
(ILACC) es impulsar la
competitividad global
de la oferta de créditos
de carbono generados
en la región**

el CORSIA, como de regulaciones nacionales y también de compromisos internacionales, especialmente en virtud del artículo 6 del Acuerdo de París.

Pero, bajo la experiencia de los mercados financieros, de capitales y de commodities, se puede anticipar que, con el tiempo, habrá una especie de “darwinismo” en los mercados de carbono en el que solo sobrevivirán los más preparados y mejor adaptados. Se puede anticipar especulativamente que lo más probable es que más adelante solo quedarán unos pocos hubs globales del mercado de créditos de carbono, incluidos quizás Shanghái, Nueva York y un mercado europeo.

Esto se debe a que, a la luz de lo que sucede con mercados globales, **solo aquellos mercados que logren elevar la masa crítica sobrevivirán**, es decir, logren atraer un significativo número de proveedores de crédito de carbono y una significativa demanda de créditos de carbono, formando así un mercado grande y dinámico.

Algunos de los determinantes del impulso al mercado de carbono son:

- (i) Los compromisos corporativos para alcanzar las emisiones netas-cero (el número de empresas se triplicó, de 500 en 2019 a más de 1.500 en 2021)
- (ii) La consolidación de los estándares, que validan la generación de créditos de carbono del mercado

voluntario (Verra, Gold Standard, ACR);

- (iii) La diversificación de alternativas de créditos de carbono, con nuevos nichos, como la biodiversidad, agricultura y economía azul;
- (iv) El precio al carbono, que se aplica en 27 países, siendo 4 en América Latina;
- (v) Los sistemas de comercio de emisiones implementados en 9 países, incluyendo a México;
- (vi) La reciente conclusión del Artículo 6 del Acuerdo de París, que, junto con el fortalecimiento de los objetivos nacionales de descarbonización, debe generar una importante demanda por créditos de carbono para compensación en el marco de los mercados internacionales; y
- (vi) Las regulaciones emergentes, como es el caso del Green Deal de la Unión Europea.

En este contexto, el objetivo de la Iniciativa Latino Americana y del Caribe para el Desarrollo del Mercado de Carbono (ILACC) es impulsar la competitividad global de la oferta de créditos de carbono generados en la región, fortaleciendo condiciones para futuros mercados voluntarios y regulados ampliando los impactos en la generación de empleos, renta, desarrollo de cadenas de valor, tecnologías, innovación, clusters de productos de negocios verdes y combate a la pobreza.

DESAFIOS

BAJA COMPETITIVIDAD DEL MERCADO DE CARBONO EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (ALC)



* Masa crítica es la porción del mercado (puede ser % del PIB global, % población total, etc) que participa de un acuerdo. Para ILACC representa el, % de ofertantes de créditos y de demandantes de créditos que buscan los mercados de carbono de la ALC.



En línea con su estrategia de apoyar a los países accionistas y a la región en el apalancamiento de recursos para financiar proyectos que no sólo aporten valor económico a la región, sino además, permitan cumplir con las metas de reducción de emisiones de carbono, CAF – banco de desarrollo de América Latina impulsa un programa para el fortalecimiento de los mercados nacionales de carbono y la creación de un mercado regional que posicione a la región como protagonista en este nuevo escenario.

Desde una perspectiva macro, existen dos grandes desafíos para que la región de América Latina y el Caribe (ALC) pueda posicionarse, captar inversiones y capitalizar sus ventajas comparativas de capital natural, en el marco del mercado global de créditos de carbono, son estos:

- i) Participación proactiva en la normalización del mercado voluntario y regulado. Hay que reconocer que el apetito del mercado global por créditos de carbono y el precio de la oferta generada en ALC no depende únicamente de la cantidad, variedad y calidad de la oferta de cada país, pero también de los mecanismos regulatorios y normativas de los principales mercados compradores, así como, aquellos acordados en el ámbito de las Naciones Unidas.

Estos factores externos están en pleno proceso de análisis, estructuración y negociación y será fundamental que ALC cuente con mecanismos de intercambio de conocimiento, diálogo y concertación que permitan que la oferta regional de créditos de carbono se mantenga legítima y sea ampliamente aceptada.

- ii) Sinergias entre el desarrollo de mercados nacionales y el mercado regional de carbono. Resulta importante que se internalice la idea que no hay un trade-off entre el desarrollo de los mercados nacionales y el mercado regional. El desarrollo del mercado regional debería aportar a la reducción de costos de transacción, atracción de capitales y formación de masa crítica, siendo por lo tanto un reflejo de la madurez alcanzada por los mercados nacionales.



Más allá de la confluencia de la oferta y la demanda, desde ILACC, se busca impulsar el desarrollo del mercado, a través de la superación de barreras y el funcionamiento eficiente, cubriendo aspectos como desarrollo de capacidades, reglamentos, incentivos, mecanismo de transparencia, financiamiento y cofinanciamiento de proyectos, distribución de recursos, acceso a mercados y otros aspectos que contribuyan con una exitosa relación entre proveedores y compradores a nivel global de créditos de carbono generados en ALC.

A estos dos macro desafíos, habría que agregar otros internos a la región, entre los cuales destacan:



a) La economía política o intervención política de corto plazo. Resulta necesario que la necesidad de resultados inmediatos se combine con una visión estratégica nacional y regional de largo plazo que pueda dar competitividad y sostenibilidad al mercado.



b) Reforzar los procesos impulsados a nivel nacional y de formación de mercados subregionales en el ámbito de la Alianza del Pacífico y el Mercosur, que pueden ayudar en la armonización de normativas, estándares y metodologías, pero también obstaculizar una visión regional.



c) Un tercer desafío es la necesidad de avanzar en la taxonomía, armonización de estándares y normas, metodologías, certificaciones, servicios de monitoreo, marco legal y muchos otros temas complejos que impregnan el progreso de un mercado regional, principalmente por la madurez de algunos países en la región con relación a otros.



d) Un cuarto desafío es la poca disponibilidad de las capacidades y las fallas de mercado en términos de servicios técnicos y profesionales necesarios para el adecuado funcionamiento del mercado.



e) Un quinto desafío es la institucionalidad, la transparencia y la gobernanza de este mercado.



f) Otro desafío es el tamaño desigual de los mercados de la región, que puede generar desconfianza. No es exagerado arriesgarse a decir que ni siquiera Brasil, con su gigantesco potencial de generación de créditos, sea capaz de crear y sostener un mercado internacional de créditos de carbono. Por lo tanto, incluso este país puede ganar más negociando con sus vecinos para crear un mercado regional que intentando un vuelo en solitario.



g) Un séptimo desafío es el de desarrollar instrumentos financieros y no financieros adecuados y atractivos y movilizar recursos para financiar proyectos a nivel nacional a precios y condiciones competitivos.

FACTORES CRÍTICOS PARA EL ÉXITO



Desde la perspectiva de CAF, existen tres factores críticos que requieren atención inmediata para impulsar el desarrollo del mercado regional de carbono:

(i) Infraestructura - Por “infraestructura” nos referimos a toda una plataforma de servicios que posibilita, en la práctica, el correcto y adecuado funcionamiento de ese mercado. Esto debe incluir un marco jurídico básico, sistemas de seguimiento y control y de recopilación y compilación de datos, así como todo el conjunto de servicios necesarios para que la cadena de valor del mercado de carbono funcione, incluidos taxonomía, estándares, certificaciones, servicios legales, contables y de auditoría, servicios de custodia, sistemas de solución de controversias, agroforestería y servicios de drones y satélites, servicios de ingeniería y geología para proyectos, entre muchos otros servicios profesionales y consultorías, y servicios financieros para financiar proyectos. Es decir, es una infraestructura sofisticada que tiene componentes tangibles e intangibles para apoyar en la identificación de riesgos y comprobar la integridad ambiental de los proyectos, con el fin de permitir una adecuada fijación de precios del crédito, evitar el *greenwashing* y asegurar la previsibilidad del mercado. Todo esto son elementos críticos para atraer y retener vendedores y compradores, especialmente de nivel global, como empresas multinacionales y fondos de inversión.

(ii) Capacitación técnica - Este mercado, aún en formación, requerirá de muchos profesionales calificados en las áreas antes mencionadas y también para la concepción, desarrollo, ejecución y gestión de proyectos verdes. En términos generales, estas habilidades no están disponibles en la cantidad y con el grado de especialización que será requerido. Sin estas capacidades, será difícil para un mercado ganar la confianza de los jugadores, así como desarrollar una cartera de proyectos en la velocidad y con la calidad que se requiere.

(iii) Pipeline de proyectos diversificados y de calidad - Por la propia naturaleza de este mercado, para establecerse como hub internacional, será necesario atraer a la demanda a través de una oferta oportuna y diversificada de proyectos de conservación, agroforestería, restauración ecológica, energía y muchos otros. Por lo tanto, además de las cuestiones de capacidad ya mencionadas, será esencial un mercado crediticio adecuado, seguros y otros servicios necesarios para dar eficiencia al ciclo de originación, desarrollo, ejecución y monitoreo de proyectos.

LA OPORTUNIDAD



El nuevo contexto competitivo internacional, ofrece una oportunidad histórica para América Latina y Caribe, quizá aún más importante que otros ciclos de bonanza vividos por la región asociados a los agronegocios y la minería e hidrocarburos

América Latina y el Caribe podrá desempeñar un papel muy importante en los mercados de carbono regulados y voluntario, especialmente dada su capacidad única para ofrecer proyectos ecológicos y Soluciones Basadas en la Naturaleza, con costos marginales más baratos que en otros lugares. Pero para aprovechar todo ese potencial, será fundamental superar los desafíos identificados.

Considerando la complejidad y los altos costos involucrados a los dichos factores, una forma promisoría de posicionar a la región en el mapa del mercado global de créditos de carbono es a través de una integración regional de las iniciativas nacionales, con potencial de llegar a la creación de un mercado regional, de manera que permita economías de escala y reducción de costos, pero también un pipeline intenso de proyectos. A final, es probable que mercados fragmentados y pequeños no vayan a sobrevivir. Además, se podría considerar la creación de una certificación regional, a través del desarrollo de un estándar de certificación regional para la emisión de créditos de carbono.

Además de los beneficios directos e indirectos en términos de empleo, ingresos, impuestos e inversiones que un mercado regional grande y bien articulado podría generar, también existen importantes beneficios indirectos asociados a la larga cadena de valor de ese mercado. Esa cadena de valor podría incluso impulsar o dar lugar a la creación y fortalecimiento de otros mercados regionales que requieren capacidades e infraestructura similares, con un efecto multiplicador quizá aún más importante (ej. mercado de energías renovables, mercado forestal y mercado de fondos de inversión climática).

Si, por otro lado, los créditos de carbono originados en América Latina y el Caribe se comercializan en Nueva York o Shanghai, por ejemplo, parte de este beneficio, directo e indirecto, incluyendo empleo y renta, se transfiere para aquellos países. En el contexto latinoamericano, hay un enorme potencial a ser explorado por el sector privado en el mercado de créditos de carbono, sea a través de créditos de compensación ("offsets"), sea por nuevos proyectos bajo el Artículo 6.4 del Acuerdo de París. Hay que asegurar la competitividad de la región por la credibilidad, calidad y transparencia de los créditos de carbono de la región.

Otro beneficio económico de acelerar el mercado de carbono en la región es permitir que las empresas cumplan con las normas ambientales para competir en un contexto internacional de amenazas crecientes derivadas de la imposición unilateral de barreras comerciales ambientales y acceso a recursos concesionales y no concesionales. Este es un factor muy importante para la competitividad de las agroexportaciones y que se hace evidente, por ejemplo, en el programa Farm to Fork de la UE.

El nuevo contexto competitivo internacional, ofrece una oportunidad histórica para América Latina, quizá aún más importante que otros ciclos de bonanza vividos por la región asociados a los agronegocios y la minería e hidrocarburos. La diferencia es que, en esta oportunidad, la agenda de trabajo deberá contemplar la combinación de, por un lado, la conservación y regeneración de los activos de capital natural y, por el otro lado, la diversificación económica, el avance tecnológico y el combate a la pobreza como factores determinantes para el crecimiento sostenido y sostenible de la región.

LA RESPUESTA DE CAF



De mantenerse las condiciones subyacentes que impulsan la demanda global por créditos de carbono, será oportuno perfeccionar los mecanismos de mercado actuales, buscando articular y consolidar los diferentes nichos, desarrollar y homologar estándares, integrar prácticas que le den mayor transparencia a las operaciones, además de reforzar la inserción de la oferta a través de plataformas comerciales.

Para esto ILACC tiene previsto trabajar a través de un enfoque integral en la ejecución de tres componentes:

- **Componente 1 - Agenda Política Regional:** Consiste en reconocer que no se trata de un trade-off entre la formación de mercados nacionales y el mercado regional, sino de procesos que pueden y necesitan caminar en paralelo. Es necesario entonces trabajar en una agenda de alineación de intereses convergentes, de educación y conocimiento sobre los costos y beneficios que combine esfuerzos nacionales con los desafíos de formación de un mercado regional. Será por lo tanto necesario armonizar y poner en valor la expertise desarrollada por los países con programación avanzada, además de impulsar negocios que demuestren los beneficios de un mercado común y que pueda atraer mucho más de la atención internacional. Esto se realizará a través de una gestión pro-activa de conocimiento, que incluirá la producción de papers, intercambio de buenas prácticas entre equipos de ministerios, de la Banca Nacional de Desarrollo (BND) y de agencias gubernamentales, además de project developers, traders, compradores y asociaciones, buscando generar una visión compartida que pueda hacerse presente en reuniones de normalización de los mercados voluntarios y regulados.

Indicadores de Impacto:

- # mesas técnicas temáticas de coordinación regionales.
- # de propuestas técnicas para el desarrollo e integración de mercados.
- **Componente 2 - Programación Técnica Regional:** La finalidad de este componente es la coordinación de una programación técnica regional para el desarrollo de un roadmap orientado a desarrollar una taxonomía y armonización de estándares y certificaciones, elementos centrales para esta agenda. Esta tarea requerirá un conjunto de actividades muy coordinadas con equipos de diferentes gobiernos y especialistas. CAF podría ofrecer asesoría y financiar cooperación técnica, además de cumplir con un rol proactivo en la movilización de recursos de terceros. Futuramente, ese mismo enfoque podría ser aplicado también en el desarrollo de instrumentos financieros y no financieros, para explorar formas de recaudar fondos para financiar proyectos como la emisión de bonos verdes con respaldo de garantía y soporte técnico de estructuración de CAF y aliados financieros para utilizar en proyectos locales a través de la banca local.



El objetivo consiste en la generación y diseminación de conocimiento que contribuya con la aceleración de los procesos de aprendizaje y refuerzo de capacidades y fortalecimiento de cadenas.

Indicadores de Impacto:

- Total de recursos financieros movilizados destinados a superar barreras para el desarrollo e integración de mercados. (recursos CAF y terceros)
- Total de asistencia técnica ofrecida destinada a superar barreras para el desarrollo e integración de mercados (recursos CAF y terceros)
- **Componente 3 - Gestión del Conocimiento:** El objetivo consiste en la generación y diseminación de conocimiento que contribuya con la aceleración de los procesos de aprendizaje y refuerzo de capacidades y fortalecimiento de cadenas. El componente se sustentaría en una propuesta regional de capacitación y fortalecimiento de capacidades, en las áreas más críticas asociadas a la cadena de valor del mercado de carbono, de tal manera que se atiendan oportunidades de mercado y se llenen los espacios más vacíos, en la medida de lo posible. Aquí sería necesario cooperar con la academia, centros de formación profesional, además de crear el propio MOOC de CAF, entre otros. También sería importante identificar los eslabones críticos que están ausentes de los servicios para el funcionamiento de la cadena de valor y fomentar, con instrumentos de crédito y otros instrumentos, las empresas de servicios y / o la atracción de empresas extranjeras².

Indicadores de Impacto:

- Plataforma regional de conocimiento en buenas prácticas.
- # de publicaciones técnicas generadas con base a la programación de prioridades regionales.
- # conferencias regionales temáticas: desarrollo de proyectos, cumplimiento de estándares, estrategias comerciales, financiamiento, entre otros.
- # conferencias internacionales para el posicionamiento de la oferta regional en el mercado internacional.

² Ver como referencias www.southpole.com y <https://www.allcot.com>



PROXIMOS PASOS

- Formación de la red de aliados estratégicos de ILACC, a ser conformada por Banco Nacionales de Desarrollo, instituciones públicas nacionales, además de actores de mercado, como traders, compradores y asociaciones de carbono³.
- Elaborar diagnóstico regional que resulte del análisis del punto de situación de los países participantes y sirva de base para la preparación de una programación de trabajo regional para el periodo 2022-2026.
- Apoyar la ejecución de la programación técnica regional 2022-2026 a través de servicios de asesoría, recursos financieros de CAF y movilización de recursos de terceros.
- Movilizar la participación de actores estratégicos que contribuyan con el refuerzo de capacidades nacionales y el financiamiento de la programación de trabajo.
- Facilitar el acceso a financiamiento a través de mecanismos que mejoren las condiciones y oportunidades, ampliando la inversión privada.
- Crear mecanismos de diálogo y cooperación entre los países de la región y entre los distintos actores, públicos y privados, con vistas a negociaciones en la COP que favorezcan la oferta regional de SBN. Para esto la ILACC jugará un papel clave en la realización de foros, talleres y conferencias.

³ Tener en consideración casos como <https://asocarbono.org> e organizaciones como www.ieta.org

ABORDAJE DEL TRABAJO



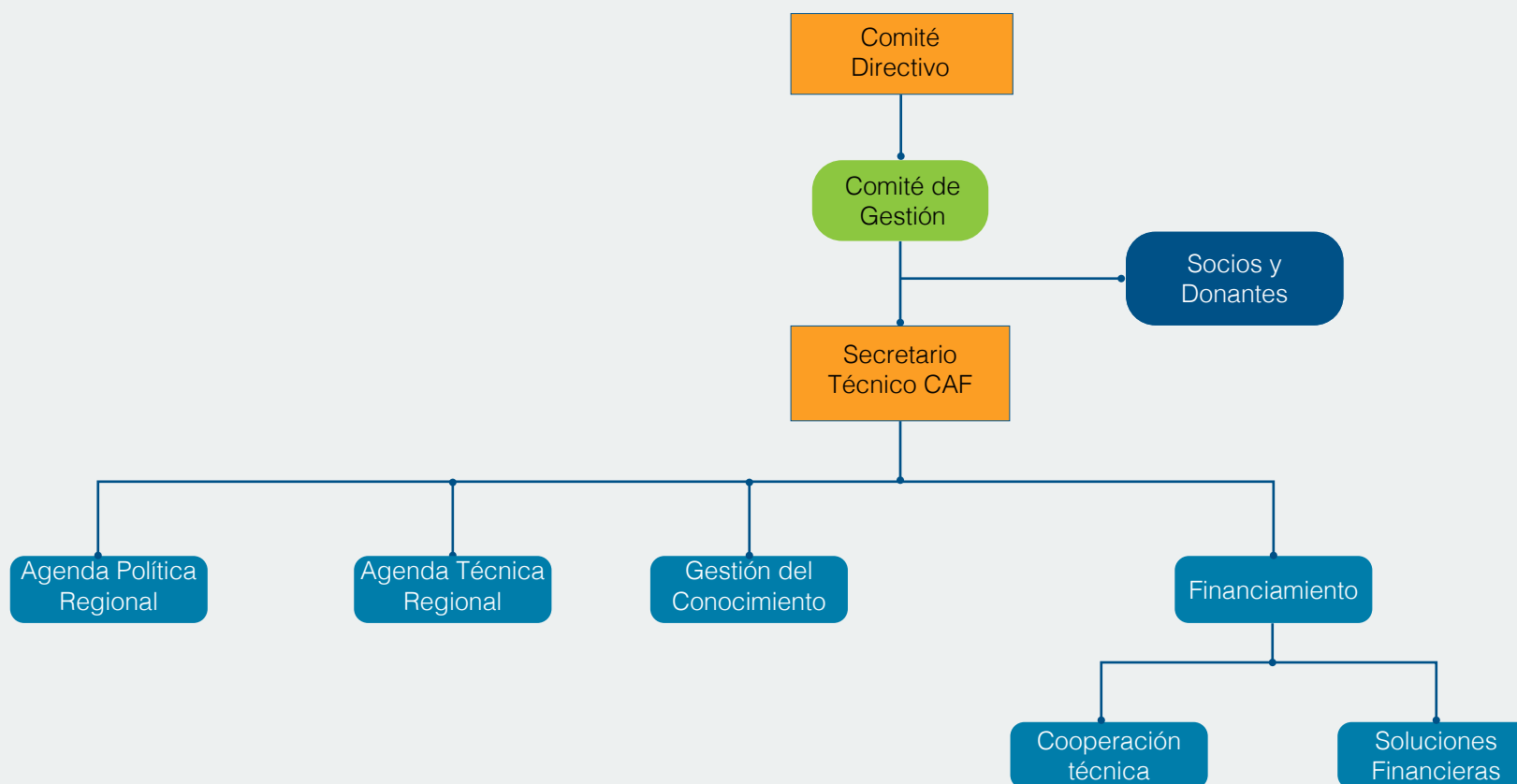
La implementación de ILACC, está prevista en dos etapas:

- **Etapla 1:** Consiste en la finalización del diseño del programa de trabajo. (enero - abril de 2022). Los objetivos previstos para esta primera etapa son: (a) incorporar prioridades nacionales al programa de trabajo; (b) impulsar el sentido de oportunidad y una visión estratégica compartida; (c) aprobar una programación de trabajo de corto y medio plazo; (d) asumir compromisos y responsabilidades.

Para alcanzar estos objetivos, la VSP deberá articular una red de socios que participan de ILACC, con la colaboración de los Bancos Nacionales de Desarrollo (BND's).



- **Etapa 2:** Consiste en la implementación 2022-2026, de la programación de trabajo ILACC. La implementación contará con un Comité Directivo, cuya finalidad es articular la colaboración entre los socios participantes, permitiendo la buena implementación de la iniciativa, así como facilitando su participación las actividades de Monitoreo & Evaluación, gestión del conocimiento, movilización de aliados y recursos. El comité contará con CAF como Secretario Ejecutivo de ILACC.



ANEXOS

**ANEXO 1:** Mapeo de Actores Entrevistados

Sector	Organización	Persona	Cargo
MULTILATERAL	UNFCC	Miguel Naranjo	Lead Officer MDL
Banco Nacional de Desarrollo	BNDES	Gustavo Montezano	Especialista Mercados Carbono
Banco Nacional de Desarrollo	Bancoldex	Javier Díaz	Presidente
Banco Nacional de Desarrollo	COFIDE	Carlos Linares	Presidente
Academia	UFRJ/COPPE	Emilio Lebre La Rovere	Director del Centro para el Clima
Academia	UFRJ/COPPE	Guido Penido	Centro para el Clima
Academia	UFRJ/COPPE	Carolina da Silva	Centro para el Clima
PRIVADO	South Pole	Carolina Kitchen	Especialista en Políticas de Carbono y Financiamiento
PRIVADO	South Pole	Victor Hugo Escalona	Especialista en Carbon Pricing
PRIVADO	South Pole	Luz Adriana Velaszo	Directora América Latina
PRIVADO	South Pole	Lilia Suárez Virviesca	Especialista Comercio
PRIVADO	BAM	Maria Alejandra Cantuarias	Directora de Comercio de Créditos de Carbono
PRIVADO	BAM	Alejandra Agurto	Directora Perú
PRIVADO	BAM	Andres Agramonte	Director Financiero
PRIVADO	BAM	Sergio Hanna	Director Regional
PRIVATE	BAM	Eduardo Galindo	Project Manager
PRIVADO	BMV	Clayton Fernandez	Chief Strategy Officer
PRIVADO	BMV	Maria Tereza Umbelino	CEO
PRIVADO	BMV	Todd Chapman	Directo Brasil
PRIVADO	FCS	Pina Gervassi,	Directora América Latina

-
- Jorge Arbache – Vice-Presidente Sector Privado
 - Gladis Genua – Directora – ggenua@caf.com
 - Federico Vignati – Ejecutivo Principal – fvignati@caf.com
 - Nelson Larrea – Ejecutivo Principal

AGRADECIMIENTOS

Este documento fue elaborado por la VSP y cuenta con la revisión e insumos de: René Gómez-García (DACA/CAF), Camilo Rojas (DACA/CAF), Emilio Lebre La Rovere IPCCC, Guido Penido COPPE/UFRJ, Carolina da Silva COPPE/UFRJ), así como con base a entrevistas realizadas con BAM, BANCOLDEX, BANCOLMEX, BMV, BNDES, COFIDE, FSC, South Pole y UNFCC.

banco de desarrollo de América Latina - feb 2022





CNF BANCO DE DESARROLLO
DE **AMÉRICA LATINA**

