



## FINANCIAMIENTO SOSTENIBLE

# RESISTENCIA PASAJERA PARA UNA TRANSICIÓN INEVITABLE

Aunque cierta resistencia frente a las políticas ESG haya originado una disminución de las emisiones de deuda sostenible en Latinoamérica, estamos apenas ante un ruido pasajero. La sostenibilidad sigue siendo una estrategia clave y firme de negocios para el largo plazo.



**Francine Lima**

*Corporate Banking Head  
de Citi Perú*

**L**a consideración en torno a los criterios ESG vino ganando fuerza durante los últimos 15 años en los mercados financieros globales, impulsada por la creciente convicción y urgencia de las empresas por reducir la emisión de gases de efecto invernadero. Y, sobre todo, por viabilizar el uso de tecnologías que permitan el progreso económico de forma limpia, con menor impacto medioambiental y con un impacto social positivo. En los últimos meses, sin embargo, hemos observado que pocos actores están preparando nuevos marcos de sostenibilidad y emisiones de deuda sostenible.

En lo que va del 2025, dichas emisiones representan sólo un 6% de las transacciones registradas en Latinoamérica. Una cifra muy inferior respecto al 20% registrado durante el mismo periodo de 2024. En los mercados desarrollados la tendencia aparece mucho más marcada: en las compañías del S&P 100, el uso de los parámetros ESG en los títulos de informes finan-

cieros descendió de 40% en el 2023 a 6% en el 2025.

Pero este ruido de corto plazo no altera la dirección y los fundamentos de largo plazo de los criterios ESG, que todavía permanecen sólidos. Aunque un recodo en la ruta salta a la vista, lo cierto es que un 87% de las empresas del S&P 500 han mantenido sus compromisos de reporte de metas climáticas. Y la lógica económica también respalda la sostenibilidad: en muchas regiones, las energías renovables ya son más baratas que los combustibles fósiles y desestimar los riesgos socioambientales puede ser costoso en el largo plazo. La sostenibilidad, por lo tanto, continúa siendo una estrategia racional de negocios, independientemente de una postura ética o de una tendencia cuestionadora en boga.

Por ello, la dinámica descrita abre una clara ventana de oportunidad para países emergentes como Perú, Chile y Brasil, que cuentan con matrices eléctricas que están dentro de las más limpias del mundo. En los países mencionados, →

→ Viene de la pág. 24

las fuentes renovables representan 60%, 63% y 93% de la generación eléctrica, respectivamente, de acuerdo con un reporte de marzo de este año preparado por S&P Global. Estas cifras ponen en evidencia una ventaja competitiva para atraer y suplir a industrias de alta intensidad energética, como la de tecnología y la de inteligencia artificial. Esta última, por ejemplo, impulsa una demanda exponencial de *data centers* con gran consumo eléctrico, que requerirá el desarrollo de todas las fuentes de energía que estén disponibles.

El mercado está listo para continuar remunerando las tesis de inversión adecuadas bajo un enfoque ESG. Un ejemplo de ello fue la reapertura del mercado de crédito para transacciones sostenibles en Latinoamérica, luego de la marcada volatilidad generada por el 'Día de La Liberación', con el cual el gobierno de EE.UU. anunció al mundo su política arancelaria. Durante abril, Cofide realizó una emisión de US\$400 millones de bonos sostenibles, lo que generó una sobredemanda de inversionistas cinco veces superior al monto inicialmente ofrecido. Dicho apetito mostrado por los inversionistas fue una importante ratificación de la confianza del mercado en este tipo de instrumentos financieros.

La tendencia global de largo plazo todavía se mantiene firme. Los inversionistas y las

empresas continúan integrando los principios sostenibles en sus decisiones, respaldados por sólidos fundamentos económicos.

Estamos atravesando un momento en el que será clave sostener el curso estratégico. Sólo así podremos garantizar las ventajas competitivas y la resiliencia que nos permita trazar un futuro sostenible y de valor duradero para los negocios. ■



**EL MERCADO  
ESTÁ LISTO PARA  
CONTINUAR  
REMUNERANDO LAS  
TESIS DE INVERSIÓN  
ADECUADAS BAJO  
UN ENFOQUE ESG**

