



BANCO CENTRAL
DE BOLIVIA

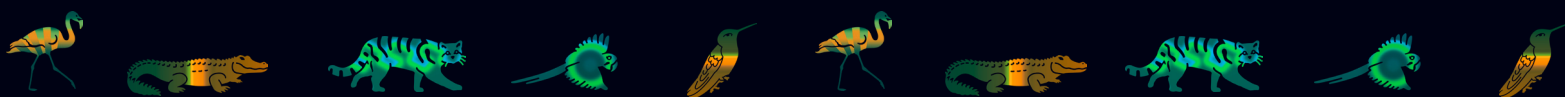


ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA



MEMORIA

XVI JORNADA MONETARIA



XVI JORNADA MONETARIA

VIERNES 21 DE JULIO DE 2023

COCHABAMBA - BOLIVIA

**“POLÍTICA MONETARIA Y
FINANZAS VERDES, LA RUTA AL
DESARROLLO SOSTENIBLE”**

INAUGURACIÓN

MARCELO ALEJANDRO MONTENEGRO GÓMEZ GARCÍA, MINISTRO DE ECONOMÍA Y FINANZAS PÚBLICAS

El Ministro Marcelo Montenegro inauguró el evento indicando que el mundo se encuentra en una situación muy delicada y compleja, denominada crisis climática, siendo ésta la motivación central del evento. En su reflexión, considera que no sólo se debe trabajar en soluciones globales, sino también en la manera en que los países avanzados deberían compensar a los países que contaminan en menor grado el planeta.

Señaló que se necesitan acciones efectivas contra los efectos de la crisis climática, ya que las mismas se hacen visibles en varias partes del mundo, con la ocurrencia de un número cada vez mayor de eventos externos como olas de calor, incendios forestales, sequías e inundaciones de fuerte intensidad y duración.

En este contexto, mencionó que la crisis climática genera incertidumbre en la actividad económica mundial y por tanto tiene efectos negativos en la dotación alimentaria de la población a nivel mundial. Asimismo, explicó que el problema de la crisis climática tiende a exacerbarse por la escasez del agua. Estos elementos estarían repercutiendo en una menor dinámica de la actividad económica mundial, generando un incremento en los precios de los bienes básicos como también de los insumos para su producción y por ende se estaría golpeando el costo de vida que se refleja en un aumento de la tasa de inflación, que obligó a los bancos centrales a aplicar políticas monetarias ortodoxas aumentando las tasas de interés.

De igual manera, mencionó que los efectos del cambio climático sobre la economía mundial son negativos y nefastos. Desde 2019, el número de personas que enfrentan inseguridad alimentaria aguda se incrementó de 135 millones de personas a 345 millones, por lo que solo a través de esfuerzos de colaboración conjuntos será posible garantizar la seguridad alimentaria como un derecho humano fundamental.

El Ministro ponderó que el Gobierno Nacional del Presidente Luis Arce Catacora, promovió medidas como la emisión de la Circular N° 749 del 30 de diciembre de 2022, por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a partir de la cual se introducen en la Bolsa Boliviana de Valores regulaciones para la emisión de bonos temáticos en el área de los bonos verdes. Posteriormente, en fecha 4 de abril



de 2023, la junta de accionistas del Banco de Desarrollo Productivo Sociedad Anónima Mixta, autorizó el programa de bonos sostenibles que contempla la primera emisión de 50 millones de dólares en el mercado bursátil nacional con el objetivo de financiar inversiones orientadas a mitigar estos golpes del cambio y crisis climática.

Asimismo, explicó que la promulgación del Decreto Supremo N° 4539 de 7 de julio de 2021 incentivó el uso de la energía eléctrica con la finalidad de contribuir a la mejora del medioambiente, el ahorro y la eficiencia energética, marco a partir del cual el Banco Central de Bolivia (BCB) constituyó el Fondo de Incentivo para el Uso de Energía Eléctrica y Renovable (FIUSEER) que canaliza préstamos en moneda nacional a las entidades de intermediación financiera para la otorgación de créditos que coadyuven a la sustitución del uso de energía fósil por otras más amigables con el medio ambiente.

Con relación a la implementación por parte del BCB del esquema y dispositivo QR oficial del Estado Plurinacional de Bolivia, el Ministro resaltó que esta herramienta facilitó las transacciones electrónicas a toda la población, permitiéndole incursionar en la economía digital, a la vez que permite la sustitución de material monetario de billetes y monedas en su sentido tradicional, favoreciendo de esta manera al medio ambiente.

Con relación a la promulgación de la Ley 1503 de Compra de Oro destinado al Fortalecimiento de las Reservas Internacionales y el Reglamento de Compra de Oro, el Ministro Montenegro destacó que la compra de este bien se la realizará en términos responsables y cumpliendo estándares internacionales, así como se determina en los requisitos solicitados por las entidades encargadas en la refinación en el exterior, con el objetivo de obtener la calidad máxima de buena entrega.

Finalmente, señaló que la elaboración e implementación de modelos de equilibrio general computable y dinámico por parte del BCB, permitirá estimar los efectos macroeconómicos generados por los últimos shocks externos por la crisis climática. Indicó que el país, a través del BCB, está impulsando la realización de esta XVI Jornada Monetaria denominada "Política monetaria y finanzas verdes, la ruta al desarrollo sostenible", como parte de un escenario de discusión de las políticas destinadas a promover el crecimiento de los temas globales de la crisis climática y sostenibilidad ambiental enfocado en un ámbito de las finanzas, compartiendo también experiencias internacionales a cargo de expositores llegados desde el exterior.

La XVI Jornada Monetaria que abordó el tema “Política monetaria y finanzas verdes, la ruta al desarrollo sostenible”, contó con expositores de talla internacional, que desarrollaron las siguientes temáticas:

TEMA:

COMPLEMENTARIEDAD ENTRE ESTABILIDAD MACROECONÓMICA Y DESARROLLO SUSTENTABLE

EXPOSITOR:

**MARTÍN GUZMÁN
EXMINISTRO DE ECONOMÍA DE LA REPÚBLICA ARGENTINA.**

El expositor Martín Guzmán comenzó su participación explicando que el mundo se enfrenta a una década de cambios, por lo que los países latinoamericanos deben implementar estrategias de desarrollo para lograr estabilidad macroeconómica.

Un primer hito que cambió la relación de fuerzas entre los estados y el sector financiero privado fue la crisis financiera del 2008 con la caída de Lehman Brothers. Otro hito importante fue el renacer de las políticas industriales a partir de 2013 que, definían ciertas restricciones a las economías para implementar políticas de desarrollo sustentables. Por otra parte, la política tributaria internacional es un componente importante para entender los parámetros que tienen los países al momento de financiar las políticas públicas enfocadas hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Finalmente, puntualizó que la evolución de la globalización fue mínima. Sin embargo, existió un cambio en las cadenas de valor global.

Guzmán explicó que la relación Estado y sector privado financiero hoy es muy distinta que hace 15 años. En una primera instancia se empoderó al sector privado financiero con relación al Estado desde que en la crisis de 2008 o crisis del Atlántico Norte, se realizó un salvataje del sistema financiero privado mediante la transferencia de recursos del estado al sector privado, creando mayor liquidez. En este sentido, los países empezaron a colocar bonos en mercados internacionales y con ello incrementó la deuda en forma de bonos a nivel global con el sector privado.

Además, señaló que el COVID-19 provocó una mayor tensión en las finanzas públicas del mundo y que la guerra de Ucrania generó una ruptura de las cadenas de valor ocasionando que los bancos centrales aumentaran la tasa de interés,



encareciendo el financiamiento con implicancias para el resto del mundo. La subida de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos provocó que entren en crisis los países de Latinoamérica y Europa del Este, razón por la cual el Fondo Monetario Internacional consideró que existirían 30 países en crisis o en alto riesgo de crisis. En la actualidad la deuda de los países, tanto en moneda extranjera como en moneda nacional, creció principalmente con el sector privado, situación que hace que los países estén más expuestos a la volatilidad de los mercados, por lo que argumentó que se debe recuperar la fuerza de los estados para que estos tengan una mayor capacidad de implementar políticas públicas.

Por otra parte, destacó el renacer de políticas industriales que están aplicando los países como Estados Unidos y los países europeos, con estrategias que les permitirá tener una ventaja competitiva frente a otros, razón por la cual los países latinoamericanos deben generar una agenda verde con un enfoque tecnológico para ser competitivos frente a otros países.

El expositor finalizó su presentación indicando la necesidad de contar con mayor financiamiento de capital en materia de desarrollo sostenible, por lo que recomendó la creación de otras instituciones de financiamiento regional que se acoplen a la realidad latinoamericana.

TEMA:**LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA, FINANZAS VERDES E INCLUSIÓN FINANCIERA****EXPOSITOR:****CHRISTIAN UPPER****ASESOR PRINCIPAL DE LA OFICINA PARA LAS AMÉRICAS DEL BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES**

Christian Upper afirmó que, la transición energética se está acelerando, debido a una amplia reducción de costos de generación de electricidad eólica, pero sobre todo solar, esta última con una reducción de costos del 15% cada año y junto con la reducción de estos costos se ve un cambio de las energías fósiles a energías renovables.

Sobre el sector automotriz eléctrico el expositor mencionó, que los costos de operación asociados a su producción son bajos y conforme se tenga más estaciones de carga de vehículos eléctricos se generará una mayor adopción de uso de ese tipo de vehículos.

Para el expositor, las finanzas verdes sustentables no solo son instrumentos financieros vinculados a proyectos verdes, son un ecosistema financiero que requieren: inversores o prestamistas con mandatos verdes o sustentables, infraestructura de mercado y un sistema de taxonomía.

Destacó que, en la actualidad, en América Latina existe gran potencial de proyectos verdes sustentables, ya que se cuenta con energía solar, eólica y geotérmica, por lo que se tiene la capacidad de generar proyectos verdes con una promesa de costos de capital más bajo. En los países avanzados se tiene una prima en precio denominada greenium, es decir que los países emisores de bonos verdes pagan menos interés, 5 a 10 puntos básicos menos que los bonos marrones o cafés, que son bonos que no están vinculados a proyectos verdes. Asimismo, indicó que existen estudios que demuestran que ese greenium es positivo para países emergentes, en ese caso los bonos verdes tienen un interés más alto que otros bonos, en 1 o 3 puntos básicos y por ello eso no se conlleva un incentivo para su emisión.

Upper explicó que la transición energética en América Latina significa una fuente de financiamiento, ya que el costo de capital es potencialmente más bajo y con calidad crediticia, aunque los requerimientos de documentación son complejos porque se exige certificación y monitoreo por entes especializados.

Finalmente, señaló que los bancos centrales además de estabilizar la producción y la inflación frente



a choques y ahora choques climáticos, podrían reducir el impacto y distribuirlo a través del tiempo, y junto con el ente de supervisión del sistema financiero podrían limitar los riesgos del sistema financiero frente a la transición energética y al cambio climático, debido que se cuenta con herramientas como las pruebas de estrés, divulgación de información y otros. Asimismo, los bancos centrales también pueden tratar de reducir los costos de capital para acelerar a la transición energética, fomentando el desarrollo de los mercados de capital verdes y no verdes, ayudando a desarrollar taxonomías, provisión de datos, formar sistemas de documentación y desarrollar ecosistemas financieros.

TEMA:**INTEGRACIÓN DE LOS RIESGOS DEL CAMBIO CLIMÁTICO EN EL MONITOREO DE LA ESTABILIDAD FINANCIERA****EXPOSITOR:****HERNÁNDEZ DE COS
PRESIDENTE DEL COMITÉ DE SUPERVISIÓN BANCARIA DE BASELEA.**

El expositor abordó la descripción de los riesgos financieros relacionados con el clima, destacando las acciones de las autoridades financieras y las tareas del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea en este ámbito. Puntualizó que, aunque el sector financiero no impacta directamente en el medio ambiente, está expuesto a riesgos provocados por el cambio climático al ser uno de los principales financiadores de otros sectores.

Hernández de Cos resaltó que los riesgos físicos, se materializan con alteraciones permanentes del clima, y los riesgos de transición son derivados de la lucha contra el cambio climático. Enfatizó la importancia de las autoridades regulatorias en garantizar la estabilidad del sistema financiero frente a estos riesgos.

Mencionó que los bancos centrales están trabajando en iniciativas para traducir los riesgos climáticos en riesgos financieros cuantificables, considerando la incertidumbre del proceso. Asimismo, destacó la relevancia de la coordinación internacional en la lucha contra el cambio climático.

En cuanto al Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, el expositor indicó que se está implementando un programa para preparar adecuadamente a los bancos frente a los riesgos financieros relacionados con el cambio climático. Se espera que los bancos integren estos riesgos en su análisis de due diligence y en la valoración de propiedades.

Concluyó afirmando que un sector bancario sólido y resiliente es fundamental para el bienestar de la sociedad, ya que puede apoyar en la transición hacia economías con bajas emisiones de carbono. Es esencial que las entidades financieras aborden e internalicen los riesgos climáticos para contribuir a la estabilidad financiera y a la lucha contra el cambio climático.



TEMA:**PAPEL DE LAS AUTORIDADES DEL SISTEMA FINANCIERO EN LA PROMOCIÓN DE FINANZAS SOSTENIBLES****EXPOSITOR:****FRANCISCO VILLARREAL
OFICIAL DE ASUNTOS ECONÓMICOS EN LA DIVISIÓN DE DESARROLLO
ECONÓMICO DE LA CEPAL**

Francisco Villarreal consideró que, en los últimos años se reconoció gradualmente la importancia de las autoridades financieras al momento de abordar los riesgos climáticos y promover las finanzas sostenibles a nivel internacional. Las autoridades financieras enfrentan desafíos como transparentar la información sobre los riesgos climáticos y asignar eficientemente recursos a actividades sostenibles.

Respecto a América Latina y el Caribe, mencionó que la vulnerabilidad al cambio climático es alta, donde las economías en desarrollo son menos resilientes. Los riesgos climáticos afectaron a varios sectores económicos y pueden crear desequilibrios macrofinancieros significativos. Existe una amplia brecha de financiamiento para enfrentar el cambio climático en la región.

El expositor explicó que la lucha contra los efectos del cambio climático requiere una acción decidida a nivel nacional, incluyendo impuestos a emisiones de gases de efecto invernadero y mecanismos de desarrollo limpio. El sector financiero desempeña un papel clave en la mitigación y adaptación al cambio climático. El mercado de bonos temáticos en América Latina y el Caribe es heterogéneo, con Brasil, Chile y México representando la mayoría de la emisión. Los bonos verdes son la mayoría de la emisión, seguidos por bonos sociales y de sostenibilidad.

Para el expositor, se necesita una movilización de recursos financieros tanto públicos como privados para enfrentar el cambio climático. El desarrollo de mercados de finanzas sostenibles es esencial para canalizar recursos hacia proyectos con impacto ambiental y social positivo.

Villarreal concluyó, indicando que la región de América Latina y el Caribe fue progresando en esta dirección, pero aún hay un gran potencial de crecimiento y consolidación en los mercados de finanzas sostenibles. Los recursos públicos nacionales son fundamentales, pero se requiere la participación significativa del sector privado, donde el sistema financiero juega un papel importante.



MESA REDONDA:

“LA VISIÓN DE LOS BANCOS CENTRALES”

Como parte de la XVI Jornada Monetaria se realizó una Mesa redonda de presidentes de bancos centrales, que contó con la participación de Sergio Woyecheszen, Vicepresidente Banco Central de la República Argentina, Alberto Naudon Dell’Oro, Consejero del Banco Central de Chile y el anfitrión Roger Edwin Rojas Ulo, presidente del Banco Central de Bolivia, este espacio fue aprovechado por las autoridades monetarias para dar a conocer los siguientes aspectos: Sergio Woyecheszen, Vicepresidente Banco Central de la República Argentina.

SERGIO WOYECHESZEN **VICEPRESIDENTE BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA ARGENTINA (BCRA)**

Woyecheszen explicó que al ser la crisis climática una de las mayores amenazas que afecta a la economía y tomando en cuenta que con las políticas actuales existe una emisión del 42% en 2023 según el informe del Grupo Intergubernamental sobre el Cambio Climático (IPCC), se requiere de acciones de mitigación, ya que esta origina mayores riesgos financieros y económicos, por lo que los bancos centrales deben aplicar políticas y prácticas para asegurar la estabilidad financiera a largo plazo.

En comparación con otras economías avanzadas en el mundo, la autoridad explicó que Latinoamérica genera una cantidad limitada de emisiones de CO₂. En el caso de la Argentina, este país emite un total de 365 millones de toneladas de Dióxido de Carbono (365 MtCO₂), ubicándose en el puesto 24 del ranking a nivel mundial.

Según el panelista, la transición energética plantea la necesidad de un cambio en la región en materia productiva, debido a que las economías avanzadas tomaron ventaja en la producción de las principales tecnologías verdes, como ser el caso de paneles solares, baterías, vehículos eléctricos entre otros. Entre las regiones con mayor capacidad de producción de baterías de litio esta China 373 gigavatios-hora (373 GWh), Europa (79 GWh) y Asia Pacifico (57GWh).

Resaltó que, entre las políticas para cumplir con los acuerdos de París de 2015 está la aplicación de impuestos al carbono, el cual tiene un impacto macroeconómico, reflejado en un impacto inflacionario al subir las tasas de política para el mantenimiento de las expectativas ancladas y un impacto en la actividad entre -0,9% y -2% respecto al nivel de referencia del 2030. El aumento estructural en la inflación estará entre el +0,1% y +0.4% según el Fondo Monetario Internacional.



Los desafíos que tienen los bancos centrales en relación a la transición verde van más allá de la estabilidad macroeconómica, en observancia de su rol de crédito, que permita el financiamiento de inversiones con alto potencial, en nuevas tecnologías en sectores estratégicos, generando nuevos empleos y rebaja de la restricción externa.

Para Woyecheszen el campo de acción de los bancos centrales o de los reguladores económicos, toma en consideración la identificación y evaluación de riesgos financieros vinculados al cambio climático, monitoreo y regulación micro prudencial, consideraciones de estabilidad financiera y otras medidas hacia adentro de la banca central respecto a su política monetaria y administración de reservas.

Resaltó que, Argentina cuenta con un plan de acción por medio de la Ley 27.520 de presupuestos mínimos de Adaptación y Mitigación al Cambio Global el cual está relacionado con el Plan Nacional de Adaptación y Mitigación al cambio climático.

Finalmente Woyecheszen indicó, que Argentina cuenta con la Mesa Técnica de Finanzas Sostenibles que la componen el BCRA, el Ministerio de Economía, la Comisión Nacional de Valores y la Superintendencia de Seguros, mesa que busca promover las finanzas sostenibles y gestionar los riesgos vinculados al cambio climático.

ALBERTO NAUDON DELL'ORO CONSEJERO DEL BANCO CENTRAL DE CHILE.

Sobre la creciente incidencia de riesgos físicos y cambios climáticos, Alberto Naudon explicó que estos factores repercutieron en la estabilidad financiera provocando incrementos de precios a nivel mundial. Frente a esta realidad, las autoridades monetarias del Banco Central de Chile (BCCH), evaluaron los impactos de los cambios climáticos y las finanzas verdes, implementando diversos instrumentos con el propósito de abordar los riesgos climáticos en la toma de decisiones financieras. Estas medidas buscan fomentar el aumento de tecnologías sostenibles y desarrollar modelos de estrés a mediano plazo.

Planteó que el BCCH tiene la obligación de considerar los riesgos y temas medioambientales en su trabajo. Para ello, incorporó la modelación de estos factores, teniendo en cuenta no solo los riesgos asociados al ciclo financiero internacional y a los cambios en los precios de commodities, sino también los riesgos medioambientales. En este sentido, para un mejor análisis de estos temas se desarrollaron estadísticas tanto para uso interno como general y se crearon modelos económicos que evalúan el impacto financiero y macroeconómico de los temas medioambientales.

Finalmente, resaltó que Chile demostró tener sólidas estrategias en temas ambientales y destaca por la realización de las cuentas nacionales a cargo del Banco Central de Chile, lo que contribuyó a obtener estadísticas precisas y confiables con el objetivo de tomar decisiones públicas y privadas fundamentadas. Por tanto, el país busca coordinar acciones con otras entidades para impulsar un desarrollo sostenible, para asegurar el bienestar de las generaciones actuales y futuras, promoviendo la inclusión de temas ambientales en todas las esferas de la toma de decisiones y avanzando hacia un futuro más responsable y sostenible.

CLAUSURA

ROGER EDWIN ROJAS ULO
PRESIDENTE a.i.
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

En las palabras de clausura el Presidente del Banco Central de Bolivia, Roger Edwin Rojas Ulo, destacó la participación aproximada de 8.000 personas en el evento, logrando un éxito significativo.

El presidente del BCB realizó un resumen de la Jornada destacando la intervención de Marcelo Montenegro, Ministro de Economía y Finanzas Públicas, que luego de haber inaugurado el evento, destacó que los bancos centrales están incorporando en sus agendas aspectos del cambio climático, citando entre algunos aspectos, la experiencia nacional, en lo cual claramente el Banco Central de Bolivia y otras entidades del sector público se encuentran comprometidos.

De igual manera, resaltó que Pablo Hernández de Cos marcó la necesidad de garantizar un marco regulatorio en el sistema financiero para el desarrollo de normativas medioambientales oportunas que rediseñen la exposición al riesgo climático.

Posteriormente, el presidente del BCB, se refirió al conversatorio de autoridades de bancos centrales, subrayando lo siguiente:

De Alberto Naudon, quien puntualizó que su país está cada vez más involucrado en la política climática y el impacto significativo que tiene esta sobre la economía.

En la misma línea Sergio Woyecheszen, quien recordó que su participación resaltó la visión de administración de riesgo con el fin de mantener la estabilidad de precios y sostener el desarrollo sustentable.

De Francisco Villarreal, quien hizo hincapié en que el desarrollo de mercados de finanzas sostenibles es esencial para canalizar recursos privados hacia proyectos y activos que generen un impacto ambiental y social positivo.

Finalmente, de Christian Upper, que reflexionó sobre la importancia de invertir en instrumentos o relacionados con la transición energética, además que el mejoramiento de la inclusión financiera es esencial para este proceso.

La autoridad hizo énfasis en que queda claro que el papel de los bancos centrales en las



finanzas verdes y el cuidado del medioambiente ganó terreno, incorporando consideraciones ambientales en la formulación de sus políticas, estableciendo incentivos para proyectos sostenibles e información sobre riesgos climáticos, por los efectos que tienen sobre la economía.

Mencionó que, aunque estos avances son alentadores, aun se enfrentan desafíos como la cooperación global, la falta de datos estandarizados, educación y sensibilización sobre la temática, aspectos en los cuales los bancos centrales pueden coadyuvar con la finalidad de lograr una verdadera transformación hacia un sistema financiero mucho más sostenible.

Finalmente, agradeció a los presentes y a los que acompañaron el evento de manera virtual y de manera especial a los expertos internacionales que estuvieron en esta versión aportando con sus exposiciones, su conocimiento y experiencia que sin duda fueron de enorme interés, dando por clausurado la XVI Jornada Monetaria.

