



asuntos
públicos
— .cl



Centro de estudios del desarrollo

f /CentrodEstudiosdelDesarrollo

@ced.cl

@ced_cl

Novedades

26/06/2025

Economía

Finanzas verdes en Chile: instrumentos, avances y desafíos

30/05/2025

Internacional

Integración de América Latina y el Caribe en un mundo multipolar: caso de estudio Alianza del Pacífico

09/05/2025

Política

Una Mirada Crítica a las Mociones de Cambio Político

30/04/2025

Política Sectorial

Contexto de la descentralización en Chile y el actual desarrollo de una política de descentralización

25/04/2025

Sustentabilidad

¿Sustentable o sostenible? Definiciones, alcances y desafíos para el desarrollo de Chile

24/03/2024

Política Sectorial

Visualización del compromiso gubernamental sobre la infancia y adolescencia en Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Perú y Uruguay

Acerca de

Este informe ha sido revisado por el Consejo Editorial de Asuntos Públicos. El contenido no representa necesariamente la opinión del Centro de Estudios del Desarrollo, CED.

©2025 asuntospublicos.cl. Todos los derechos reservados.

Se autoriza la reproducción, total o parcial, de lo publicado en este informe con sólo indicar la fuente.

Informe N°1485

Economía

26/06/2025

Finanzas verdes en Chile: instrumentos, avances y desafíos

Juan Cristóbal Cárdenas¹

Introducción

Una de las nuevas discusiones en el ámbito económico y empresarial es el concepto de sostenibilidad. Tradicionalmente, se entiende que una empresa sostenible es aquella capaz de perdurar en el tiempo generando utilidades. Sin embargo, esta visión se limita al desempeño interno, considerando al entorno solo en términos de clientes, competidores y regulación.

Los nuevos riesgos asociados al cambio climático pueden afectar significativamente la capacidad de supervivencia de una empresa. Según el marco conceptual de la Autoridad Regulatoria Prudencial del Banco de Inglaterra (PRA 2015), los riesgos del cambio climático en el mercado financiero pueden ser riesgos físicos (daños directos por eventos climáticos extremos), riesgos de transición (asociados a la adaptación hacia una economía baja en carbono, incluyendo cambios regulatorios, tecnológicos o de mercado), y riesgos de responsabilidad (aumento de las compensaciones monetarias a afectados por eventos climáticos o de transición).

Del mismo modo que una empresa enfrenta riesgos climáticos, una economía puede mostrar crecimiento en el corto plazo mediante actividades intensivas en extracción de recursos, sin considerar sus impactos en el medioambiente.

Las nuevas tendencias en cambio marcan una nueva forma de relación con estos riesgos, a propósito de los impactos del cambio climático en la economía real. Estos ponen en jaque la manera en que las finanzas analizan y evalúan los nuevos proyectos de inversión, y las interrelaciones por tanto entre diversos sectores de una economía y entre economías de distinto países.

Las Finanzas Verdes o Green Finance pasan a ser uno de los principales vehículos para dirigir los flujos de capitales hacia proyectos que reduzcan la emisión de gases de efecto invernadero, y soporten el combate al cambio climático, de manera de obtener lo que se denomina verdaderas inversiones de largo plazo (true long term investment, Sachs et.al, 2019).

¹ Ingeniero Comercial con Mención Economía y Magíster en Análisis Económico, Universidad de Chile. Integrante del Comité Editorial de la Revista Asuntos Públicos del Centro de Estudio del Desarrollo.

En este documento, revisaremos los principales instrumentos financieros verdes, iniciativas locales, y los desafíos futuros.

Finanzas Verdes

Las Finanzas Verdes hacen referencia a los instrumentos e instituciones financieras dedicadas a la reducción de los efectos del cambio climático. Tienen como hito inicial el acuerdo de París en 2015², que plantea la necesidad de financiamiento sostenible para lograr detener el alza de la temperatura global proyectada en 1,5° C (Alayza, 2024). Establece, además, que no solamente se trata de aumentar el flujo a actividades sustentables, sino también reducir paulatinamente el financiamiento de actividades que sean intensivas en carbono.

Este tipo de financiamiento por sí mismo puede entregar oportunidades de crecimiento, al orientar recursos financieros desde el extranjero o intersectorial, que van más allá de la mera rentabilidad que pueden tener estos, sino también enfocándose en iniciativas sostenibles en el largo plazo. En ese sentido, Chile tiene por su naturaleza y características geográficas, condiciones relevantes para la realización de proyectos energéticos amigables con el medioambiente. Lo anterior, apalancado por un mercado financiero local desarrollado pueden llegar a ser un verdadero centro de inversiones verdes en Latinoamérica.

Tipos de instrumentos en Finanzas Verdes

En un contexto global, según el análisis de Climate Policy Initiative (2024), para alcanzar el objetivo del acuerdo de París, se necesitan alrededor de USD7.400 miles de millones en financiamiento verde anual promedio para 2050. Las últimas estimaciones del año 2022 muestran que la actividad financiera verde es de USD1.400 miles de millones, creciendo a tasas del 20% anual desde 2018.

Los tipos de instrumentos de finanzas verdes, los podemos separar en tres; aquellos provenientes del mercado financiero, aquellos enmarcados dentro de la política fiscal y los relacionados con la política monetaria. La tabla 1 entrega un detalle de los principales instrumentos según cada categoría. En general, los instrumentos verdes provenientes emulan la actual infraestructura y herramientas financieras del mercado, sin embargo, impone condiciones de resguardo del medioambiente como un objetivo adicional a la rentabilidad propia del instrumento.

² Específicamente en el artículo 2.1 (c)

Tabla 1 - Tipos de instrumentos en Finanzas Verdes	
Mercado Financiero	
Bonos verdes	Bonos en donde el emisor se compromete a que los bonos serán utilizados en proyectos sustentables.
Fondos verdes	Fondos de inversión públicos o privados que financian exclusivamente actividades sustentables.
Mercados de carbono	Instrumentos que pagan a compañías por reducir o extraer de la atmósfera emisiones de carbono. Usualmente se entregan créditos en base a certificados de emisiones de carbono. Esos créditos se pueden transar posteriormente en los mercados de carbono.
Índices verdes	Índices bursátiles que miden el rendimiento de activos según su desempeño ambiental, o el rendimiento de empresas con foco medioambiental.
Política fiscal	
Impuestos verdes	Instrumento que grava las actividades intensivas en carbono o combustibles fósiles, incluyendo también impuestos correctivos (por ejemplo, plásticos de un solo uso).
Deuda verde y endeudamiento ESG	Instrumentos de deuda pública o privada que incorporan compromisos específicos en materia ambiental, social y de gobernanza. Pueden estar vinculados al cumplimiento de metas sostenibles previamente definidas.
Gasto público verde	Gasto directo en infraestructura sustentable, así como incentivos monetarios (subsídios) o no monetarios (certificaciones, asistencia técnica) a proyectos ambientalmente responsables.
Compras públicas verdes	Condicionar la compra de bienes y servicios públicos a organizaciones con certificación o clasificación medioambiental.
Política Monetaria - Bancos Centrales (OECD 2024)	
Condicionamiento de crédito	Entregar condiciones favorables de crédito (mayor plazo o menor tasa de interés) a instituciones financieras que cumplan con estándares de inversión medioambientales.
Marco de colateral (<i>collateral framework</i>)	Ajustar los colaterales aceptados por Bancos Centrales, de manera de incentivar el uso de aquellos alineados con objetivos sostenibles o desincentivar el uso de colaterales que financien actividades que no contribuyan al medioambiente.
Consideración climática la gestión del portafolio	Tener objetivos climáticos dentro de los programas de gestión de portafolio del Banco Central, como por ejemplo la emisión o retiro de dinero del mercado financiero a través de la gestión de bonos verdes.

Principales iniciativas locales

Hasta ahora, la adopción de este tipo de instrumentos en Chile ha ido acorde con los compromisos del acuerdo de París, sobre todo en la política fiscal donde ha existido una fuerte intención de aplicar los diversos instrumentos de la tabla 1. El Banco Central de Chile dentro de los mandatos que le permite la ley ha ido incorporando los riesgos medioambientales en su evaluación, mientras el sector financiero privado se ha ido comprometiendo con esta tarea en alianzas público-privadas.

Marco de bonos sostenibles

El Ministerio de Hacienda ha desarrollado un marco para la emisión de bonos soberanos sostenibles que permite la financiación de proyectos verdes, sociales y vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Los bonos verdes están enfocados en proyectos públicos de; transporte limpio, eficiencia energética, energía renovable y edificios públicos verdes, entre otros. La emisión de los bonos verdes para 2023 fue de USD7.500 millones, y dentro de los proyectos a financiar más destacados se encuentra las líneas 3, 7, 8 y 9 del metro de Santiago (Ministerio de Hacienda, 2025a).

Mesa Público-Privada de Finanzas Verdes

Plataforma creada en 2019 por el Ministerio de Hacienda para reunir al sector público y privado en torno a la promoción de la sostenibilidad en el mercado financiero. Las principales actividades están centradas en la gestión de riesgos climáticos, productos financieros verdes, descarbonización del portafolio y la implementación de la taxonomía T-MAS. Esta plataforma ha logrado un Acuerdo Verde en 2019 y su renovación en 2024, que define los compromisos de diversas organizaciones público privada para cumplir con “principios sostenibles y movilizar recursos hacia sectores estratégicos para la transición y carbono neutralidad” (Ministerio de Hacienda 2024).

Sistema de Clasificación o Taxonomía de Actividades Económicas Medioambientalmente Sostenibles (T-MAS)

En mayo pasado, el Ministerio de Hacienda publicó el documento T-MAS (Ministerio de Hacienda, 2025b), que consiste en la clasificación (taxonomía) de las actividades económicas según su aporte a los objetivos ambientales, lo que facilitará la canalización del financiamiento hacia proyectos que efectivamente contribuyan al desarrollo sostenible, y permitirá la correcta señalización de actividades medioambientales por parte de empresas, evitando el “greenwashing”³. Este documento facilita el acceso a créditos verdes por parte de empresas, sobre todo las de menor tamaño, que no cuentan con recursos para certificarse medioambientalmente, permitiendo categorizar sus actividades sostenibles y obtener financiamiento privado por ello.

Hidrógeno verde

Desde 2020, Chile posee una Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde (Ministerio de Energía, 2020), resultado de un proceso de debate a través de diversas instancias deliberativas con actores públicos y privados, que culminó con una consulta pública. Esta estrategia considera la utilización elementos renovables como la energía eléctrica renovable y agua para la producción de hidrógeno verde, que reemplaza el denominado “hidrógeno gris” (producido a partir de combustibles fósiles), y que permitiría el desarrollo de una alternativa sustentable al gas natural. Luego del establecimiento de bases en 2020, se espera que en 2030 pueda estar en pleno funcionamiento. Para ello, se buscará fomentar el financiamiento de proyectos tempranos de producción y uso de hidrógeno verde.

³ Greenwashing se reconoce como la acusación de lavado de imagen de una empresa, haciendo pasar actividades no sostenibles bajo una imagen ecológica.

Banco Central

Si bien el Banco Central de Chile no tiene entre sus mandatos explícitos la acción climática, ha comenzado a incorporar consideraciones ambientales en su análisis de estabilidad financiera. En su Informe de Estabilidad Financiera del segundo semestre de 2019 (Banco Central 2019), se empezó por primera vez a analizar sobre el rol y los riesgos derivados del cambio climático. Asimismo, se ha sumado a iniciativas internacionales como la Red para Enverdecer el Sistema Financiero (NGFS), lo que abre el camino para que, en el futuro, se exploren nuevas herramientas como las señaladas en este documento.

Conclusiones y desafíos futuros

Uno de los principales desafíos para fortalecer las finanzas verdes en Chile es la falta de información sistematizada y accesible sobre las distintas iniciativas en curso. Resulta clave que tanto las instituciones públicas como los actores privados informen datos agregados que permitan monitorear el impacto, y el alineamiento de estas iniciativas con los compromisos climáticos nacionales e internacionales.

Los nuevos avances en sostenibilidad desafían a los actores del mercado y a la sociedad a desarrollar instrumentos que alineen la lucha contra el cambio climático con los objetivos económicos. Esto es especialmente relevante en el sector financiero, donde se desarrollan incentivos para una transición hacia una industria sostenible.

Estimular el *Green Finance* implica combinar instrumentos financieros innovadores con políticas públicas que garanticen su efectividad. Ejemplos de estos instrumentos incluyen bonos verdes, mercados de carbono, políticas monetarias verdes, y gastos con objetivos medioambientales. Los impactos tanto en el medioambiente como en la población pueden ser sustantivos, como lo son por ejemplo el financiamiento de líneas de metro a través de Bonos verdes emitidos por el Ministerio de Hacienda. Sin embargo, dichos vehículos financieros deben estar acompañados de mecanismos de verificación para evitar el *greenwashing*, es decir, la simulación de prácticas responsables sin un impacto ambiental real. La transparencia y la trazabilidad son claves para generar confianza en este nuevo ecosistema financiero.

Gran parte de la discusión financiera sigue girando en torno a la rentabilidad, lo cual es comprensible, especialmente en sectores como los fondos de pensiones. Pero en el futuro próximo será igualmente relevante la sostenibilidad. La incorporación de ambos objetivos puede representar un cambio importante para los actores financieros.

Finalmente, las finanzas verdes ofrecen una oportunidad estratégica para el desarrollo de nuevas tecnologías y la formación de capital humano especializado. La transición ecológica tendrá un componente tecnológico relevante, y Chile tiene el potencial de convertirse en un líder en la región si aprovecha sus ventajas y fortalece su compromiso climático. La lógica detrás de los acuerdos sobre cambio climático no es una teoría de decrecimiento, sino una propuesta de desarrollo sostenible que responda a las necesidades de las generaciones actuales sin comprometer las futuras.

Bibliografía

Alayza, N. (2024). What Is the Paris Agreement's Article 2.1(c) on Climate Finance, and Why Does it Matter? Key Questions, Answered. World Resources Institute

Banco Central (2019). Informe de Estabilidad Financiera, segundo semestre de 2019.

Climate Policy Initiative (2024). Global Landscape of Climate Finance 2024: Insights for COP 29.

Ministerio de Energía. (2020). Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde

Ministerio de Hacienda (2024). Acuerdo Verde, Primera Renovación Mayo 2024. Mesa Público-Privada de Finanzas Verdes

(Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles)

Ministerio de Hacienda (2025b). Sistema de Clasificación o Taxonomía de Actividades Económicas Medioambientalmente Sostenibles de Chile (T-MAS)

Prudential Regulation Authority. (2015). The impact of climate change on the UK insurance sector. A climate change adaptation report.

OECD (2024). OECD Review on Aligning Finance with Climate Goals.

Sachs, J. D., Woo, W. T., Yoshino, N., y Taghizadeh-Hesary, F. (2019). Importance of green finance for achieving sustainable development goals and energy security. Handbook of green finance, 3, 1-10.