

A sepia-toned photograph of a slum street. In the foreground, a young girl stands with her arms raised in a celebratory gesture. To her right, a boy is riding a bicycle. In the background, several other children are visible, some holding long wooden poles. The street is unpaved and shows signs of wear and puddles. The buildings are simple, with some made of stone and others with white walls. The overall atmosphere is one of daily life in a disadvantaged urban area.

Reunión del Comité del Fondo Fiduciario del SCF
Ciudad de Washington (virtual)
Miércoles, 18 de noviembre de 2020

INFORME SOBRE LOS RIESGOS DEL SCF
(RESUMEN)

DECISIÓN PROPUESTA

Tras examinar el documento SCF/SC.23/4, *Informe sobre los riesgos del SCF*, el Comité del Fondo Fiduciario del Fondo Estratégico sobre el Clima (SCF) celebra los avances logrados en la promoción de la labor de este mecanismo.

El Comité del Fondo Fiduciario del SCF solicita a la Unidad Administrativa de los Fondos de Inversión en el Clima (CIF) que continúe con la tarea de identificar, evaluar y monitorear los principales riesgos a los que está sometido el programa e informe al respecto.

1 Introducción

1. Desde el último informe, las condiciones económicas en todo el mundo y en todos los países receptores del SCF donde se llevan adelante proyectos se han deteriorado significativamente como consecuencia de la pandemia de COVID-19. La pandemia ha generado una conmoción macroeconómica mundial sin precedentes, de magnitud y duración inciertas. En esta crisis, el objetivo urgente de la mayoría de los Gobiernos es salvar vidas. Es difícil predecir en este momento la duración de la pandemia, como tampoco pueden preverse el alcance y la eficacia de las medidas económicas implementadas por los Gobiernos y los bancos centrales, o el reajuste de las prioridades presupuestarias de los países receptores. Debido a la pandemia, todos los programas de los CIF enfrentan mayores niveles de riesgo crediticio, de mercado y operacional.
2. La Unidad Administrativa de los CIF prevé que la pandemia provocará demoras de entre 6 y 24 meses en el 50 % de los proyectos. Las cuarentenas obligatorias, las medidas de distanciamiento social y las restricciones a los viajes (nacionales e internacionales) han comenzado ya a generar los siguientes efectos, que, según las previsiones, persistirán:
 - demoras en las adquisiciones;
 - demoras en la movilización de contratistas;
 - demoras en las obras y la entrega de equipos;
 - reestructuración y cancelación de proyectos.
3. Asimismo, se han multiplicado las condiciones que pueden provocar incumplimientos, debido a que la mayoría de los países ha puesto en práctica medidas para contener la pandemia. Dado que tales condiciones persisten, los organismos externos de calificación crediticia han comenzado a rebajar la calificación de los países y de las empresas cuya capacidad crediticia se ha visto afectada negativamente por la pandemia.
4. La pandemia también ha impactado en los ya exiguos mecanismos de amortiguación fiscales y cambiarios de las economías emergentes y en desarrollo, como Mozambique y Zambia, que adoptan medidas fiscales para proteger a las empresas y los hogares de los efectos adversos de las disposiciones necesarias sobre confinamiento y distanciamiento social. En septiembre, Zambia envió una “solicitud de consentimiento” a los tenedores de tres bonos internacionales, en la que pedía suspender el pago del servicio de la deuda. Algunos países que dependen del petróleo y el turismo, como Bolivia y Jamaica, han sufrido un doble golpe en sus economías, lo que dio como resultado una recesión más profunda. Jamaica cancelará uno de los proyectos del Programa Piloto sobre la Capacidad de Adaptación al Cambio Climático (PPCR) que iba a ponerse en marcha en el país.
5. Los países en desarrollo, entre ellos algunos de los receptores de los CIF, se encontraban ya fuertemente endeudados antes de que se iniciara la pandemia y enfrentan ahora graves limitaciones fiscales y monetarias para proteger la economía real de los efectos adversos del confinamiento y las medidas de distanciamiento social establecidas para restringir la propagación de la enfermedad. Como consecuencia, se eleva el riesgo de que los Gobiernos de los países en desarrollo se rehúsen a financiar proyectos relacionados con el clima para enfocarse en atenuar los efectos de la pandemia sobre la economía. La función y el modelo de operaciones del SCF, que consisten en brindar financiamiento en condiciones concesionarias específicamente adaptado a fin de incentivar a los países a que financien proyectos vinculados con el clima y facilitarles esa tarea, han cobrado ahora mayor relevancia y urgencia para posibilitar una recuperación verde sostenible.
6. En el informe se evalúan los riesgos más significativos a los que están expuestos los programas del SCF. Se utilizaron datos correspondientes al 31 de diciembre de 2019 para identificar los proyectos afectados por el riesgo de ejecución y compararlos con los consignados en el informe anterior (en el que se

utilizaron datos al 30 de junio de 2019 para este riesgo específico). En algunos proyectos se empleó información más actualizada, tal como se indica en el documento. De hecho, para examinar otros riesgos se utilizaron datos obtenidos al 30 de septiembre de 2020, y estas evaluaciones se compararon con las del informe anterior (en el que se utilizaron datos recogidos hasta el 30 de septiembre de 2019 para tales riesgos).

2 Evaluación de los principales riesgos del Programa de Inversión Forestal

7. En la matriz incluida a continuación se resumen los principales riesgos a los que está expuesto el Programa de Inversión Forestal (FIP).

Summary Risk Matrix - FIP			
<u>Risk</u>	<u>Likelihood</u>	<u>Severity</u>	<u>Risk Score</u>
Implementation Risk	Likely	Severe	High
Currency Risk	Very Likely	Moderate	High
Resource Availability Risk	Possible	Minimal	Low
Credit Risk	Possible	Moderate	Medium

1.1 Riesgo de ejecución

8. El riesgo de ejecución del FIP sigue siendo **alto** debido a que, de los 41 proyectos, 6 iniciativas (que representan USD 104 millones en financiamiento para programas aprobado por los bancos multilaterales de desarrollo y que equivalen al 14 %) han sido catalogadas como riesgosas en este aspecto. El riesgo de ejecución del programa ha sido **alto** en los ciclos contemplados en los dos últimos informes, y **moderado** en los cuatro ciclos precedentes.

1.2 Riesgo cambiario

9. Si bien durante el período se liquidaron pagarés por valor de GBP 49 millones, el riesgo cambiario para el FIP se mantuvo **alto**. La caída no realizada en el valor de los pagarés del FIP no liquidados disminuyó de USD 57 millones a USD 33 millones, según se indicó en el ciclo correspondiente al informe anterior, debido en gran parte a la liquidación de los GBP 49 millones. Siguen pendientes de cobro pagarés por un total de GBP 131 millones. El riesgo cambiario del programa ha sido considerado **alto** en los ciclos contemplados en los últimos seis informes.

1.3 Riesgo de disponibilidad de recursos

10. El riesgo de disponibilidad de recursos disminuyó de **moderado** a **bajo** durante el período al que se refiere el informe, debido a que actualmente el déficit de recursos de capital del FIP se ubica en los USD 5 millones, y el fondo cuenta con un superávit de recursos en forma de donaciones por valor de USD 40 millones. El riesgo de disponibilidad de recursos se consideró **moderado** en el ciclo que corresponde al último informe, pero había sido **alto** en los cuatro ciclos precedentes.

1.4 Riesgo crediticio

11. Las pérdidas previstas asociadas con la cartera de préstamos comprometidos se ubican en los USD 22 millones, por lo que el riesgo crediticio del programa se mantiene **moderado**.

3 Evaluación de los principales riesgos del Programa Piloto sobre la Capacidad de Adaptación al Cambio Climático

12. En la matriz incluida a continuación se resumen los principales riesgos a los que está expuesto el

Programa Piloto sobre la Capacidad de Adaptación al Cambio Climático (PPCR).

Summary Risk Matrix - PPCR			
<u>Risk</u>	<u>Likelihood</u>	<u>Severity</u>	<u>Risk Score</u>
Implementation Risk	Likely	Severe	High
Credit Risk	Possible	Severe	High

1.5 Riesgo de ejecución

13. El riesgo de ejecución del PPCR sigue siendo **alto** debido a que, de los 65 proyectos, 10 iniciativas (que representan USD 148 millones en financiamiento para programas aprobado por los bancos multilaterales de desarrollo y que equivalen al 15 %) han sido catalogadas como riesgosas en este aspecto. El riesgo de ejecución del programa ha sido considerado **alto** en los ciclos contemplados en los últimos seis informes.

1.6 Riesgo crediticio

14. Las pérdidas previstas asociadas con la cartera de préstamos comprometidos se ubican en los USD 81 millones, por lo que el riesgo crediticio del programa se mantiene **alto**.

4 Evaluación de los principales riesgos del Programa para el Aumento del Aprovechamiento de Fuentes Renovables de Energía en los Países de Ingreso Bajo

15. En la matriz incluida a continuación se resumen los principales riesgos a los que está expuesto el Programa para el Aumento del Aprovechamiento de Fuentes Renovables de Energía en los Países de Ingreso Bajo (SREP).

Summary Risk Matrix - SREP			
<u>Risk</u>	<u>Likelihood</u>	<u>Severity</u>	<u>Risk Score</u>
Implementation Risk	Likely	Moderate	High
Currency Risk	Very Likely	Moderate	High
Resource Availability Risk - Sealed and Reserve Pipelines	Possible	Severe	High
Resource Availability Risk - Sealed Pipeline Only	Unlikely	Moderate	Low
Credit Risk	Likely	Moderate	High

1.7 Riesgo de ejecución

16. Si no se previera ningún impacto de la pandemia, el riesgo de ejecución del SREP se mantendría **moderado**; sin embargo, se ha incrementado a **alto** en vista de los efectos esperados de la COVID-19. Del total de 43 proyectos, 5 (que representan USD 34 millones, es decir, el 7 %) son considerados riesgosos en esta área. El grado de exposición del programa al riesgo de ejecución ha fluctuado entre **bajo** y **moderado** en los ciclos a los que corresponden los últimos cinco informes.

1.8 Riesgo cambiario

17. El riesgo cambiario del SREP sigue siendo **alto** debido a que continúan pendientes de cobro pagarés por valor de GBP 94 millones. La caída en el valor no realizado de estos pagarés pendientes ha disminuido a USD 27 millones. El nivel de exposición del programa al riesgo cambiario derivado de los pagarés ha sido **alto** en los últimos cinco ciclos.

1.9 Riesgo de disponibilidad de recursos

18. El riesgo de que el SREP no pueda financiar la totalidad de los proyectos en tramitación que se encuentran en reserva y los sellados sigue siendo **alto**; no obstante, el peligro de que no pueda solventar la cartera en tramitación sellada es **bajo**. El nivel de exposición al riesgo de disponibilidad de recursos para el conjunto de proyectos en tramitación de la cartera sellada y en reserva ha sido alto durante los últimos cinco ciclos.

1.10 Riesgo crediticio

19. Las pérdidas previstas asociadas con la cartera de préstamos comprometidos se ubican en los USD 28 millones, por lo que el riesgo crediticio del programa se mantiene **alto**.