



Agosto 2023

La gobernanza financiera de la transición energética como dificultad para avanzar con mayor celeridad hacia la descarbonización y la transición energética

Eduardo Codianni

Tierra Socialista

I. Introducción

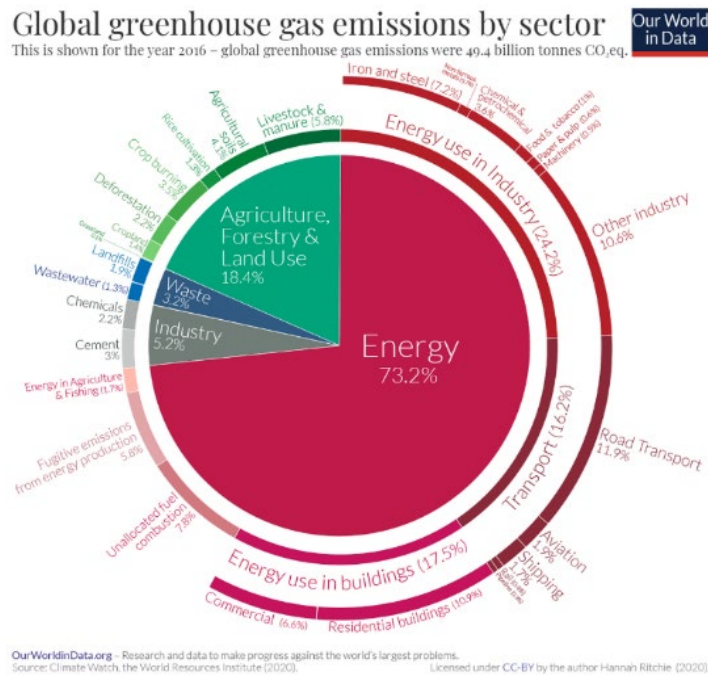
La crisis climática ha generado y sigue generando cambios sustanciales y en algunos casos los daños ocasionados serán definitivos si no se toman medidas contundentes y significativas con mayor celeridad. Las acciones llevadas a cabo hasta el momento, son insuficientes frente al calentamiento global que alcanzará una suba de la temperatura media anual de 1,5 °C a corto plazo y que, según estimaciones del IPCC (Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático) “provocaría aumentos inevitables de múltiples peligros climáticos y presentaría múltiples riesgos para los ecosistemas y los seres humanos” ([IPCC, 2022: 8](#)). La falta de consensos entre gobiernos, los compromisos incumplidos por parte de los países, en particular de las economías responsables de la mayor emisión de GEI (gases de efecto invernadero), el accionar de las empresas transnacionales y de los actores del sistema financiero, todo ello ofrece señales de alarma en una tendencia que generaría daños irreversibles en el planeta hacia 2030.

A lo largo de los últimos años, algunos hitos permitieron forjar ciertos avances en materia de acuerdos internacionales. Entre los más destacados esta la aprobación por parte de la Organización de las Naciones Unidas de la Agenda 2030 sobre el Desarrollo Sostenible, donde los Países Miembro establecieron 17 objetivos que van desde la eliminación de la pobreza hasta la lucha por el cambio climático y para cuyo cumplimiento se estableció un plazo de 15 años. En relación a ello, cabe destacar que “el Objetivo 13 exige medidas urgentes para combatir el cambio climático y sus repercusiones. Está intrínsecamente relacionado con los otros 16 Objetivos de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible” ([Agenda 2030](#)).

Otro hito, que guarda estrecha relación con el anterior, es la firma del Acuerdo de París en 2015, donde 196 (países) se comprometieron en la COP21 (COP por Conferencia de las Partes, y 21 refiere a la Conferencia sobre el Cambio Climático de París de 2015) a promover una transición hacia una economía baja en carbono y más resiliente ([Acuerdo de París 2015](#)). Se acordó llevar adelante las medidas necesarias para reducir el aumento de la temperatura global por debajo de los 2°C y teniendo en cuenta los riesgos que implica el aumento de la temperatura, aunque hasta el momento faltaría mucho para tener resultados positivos según se puede observar del Informe de Brechas de Emisiones de 2022 realizado por Naciones Unidas ([UNEP, 2022](#)).

Para mantener el presupuesto establecido en el Acuerdo de París de 2015 de limitar el aumento de la temperatura media global a 2°C, con esfuerzos tendientes 1,5°C, hacia fin de siglo, aproximadamente el 60% de las reservas de petróleo y gas fósil, y el 90% de carbón deberían permanecer sin extraer. Por eso la producción de combustibles fósiles proyectada es incompatible con dicho Acuerdo. Tal como muestra el **GRÁFICO 1** la enorme mayoría de GEI (gases de efecto invernadero) proviene de la energía (explotación y uso de combustibles fósiles y sus derivados).

GRÁFICO 1



Fuente: [Emisiones de GEI por sector](#)

En ese sentido, en la actual crisis ecológica global una de las cuestiones a considerar son los desafíos de transición hacia otras fuentes de energía renovables como la eólica, solar o hidrógeno. El presente texto muestra la dimensión financiera como una de las dificultades para avanzar con mayor celeridad a la descarbonización de las economías y la transición energética. Para ello se analizan cuatro ejes que atraviesan la relación finanzas y transición energética: (I) las jerarquías monetarias y las jerarquías ecológicas; (II) la suba de tasa de interés como aliada del petróleo y el gas; (III) deuda externa, deuda ecológica y canje de deuda por naturaleza; (IV) el rol de las Empresas Transnacionales (ETN) y las Agencias de Crédito a la Exportación (ECA).

Estos ejes no incluyen todos los aspectos de la relación entre finanzas y transición energética, donde podrían caber cuestiones como el minado de bitcoins y su consumo eléctrico que supera al de varios países, el negocio millonario de los mercados de carbono voluntarios, el denominado “greenwashing” (lavado de activos verde) y también las iniciativas de regulación de los bancos centrales, pero son una muestra de que tanto las finanzas como las acciones de adaptación nunca son neutras, pueden cristalizar, profundizar o revertir condiciones dado que el cambio climático es un multiplicador de vulnerabilidades pre-existentes ([Saguier, 2022: 71](#)).

II. Desarrollo

(I) *Las jerarquías monetarias y las jerarquías ecológicas*

Una de los problemas para avanzar en la transición energética es el Sistema Monetario Internacional (SMI). Las relaciones monetarias internacionales se construyen sobre una jerarquía entre monedas, esta jerarquía genera desequilibrios estructurales entre los países centrales con monedas fuertes y los periféricos con monedas débiles, dado que estos últimos no pueden atraer las inversiones a largo plazo necesarias para la transición energética (Svartzman y Althouse, 2020: 2).

Las propuestas para reformar el SMI y para avanzar en la transición energética parecen ir por caminos separados, sin embargo, es imposible avanzar sin modificar ambas cuestiones y tal como lo plantea la economía ecológica a través de la teoría del intercambio ecológicamente desigual, las jerarquías monetarias de los países se relacionan con la jerarquía ecológica. Mientras los países periféricos realizan transferencias netas unidireccionales de materia y energía hacia el centro convirtiéndose en proveedores de “sustentabilidad artificial” de países centrales, esto últimos que son quienes a su vez poseen las monedas más fuertes en el SMI son los que poseen los recursos financieros para realizar la transición energética ([Peinado, 2018](#): 54).

Las monedas débiles de los países periféricos son un condicionamiento más para la continuidad de extractivismo y el retardo hacia la transición, dadas las condiciones de endeudamiento y la dependencia de estos países del dólar estadounidense como moneda de intercambio y de reserva mundial. Esto se da además en un contexto de globalización financiera, donde la expansión mundial de los pasivos y activos y sus flujos financieros relacionados crecen casi sin regulación, generando y aumentando desequilibrios, por un lado, superávit y por otro déficits elevados y persistentes en las cuentas corrientes de los países centrales y periféricos ([Borio y Disyatat, 2011](#): iii). Los déficits elevados de los países generan vulnerabilidad y dependencia de los capitales internacionales a los países, condicionando la implementación de planes de desarrollo e inversiones a largo plazo por las necesidades urgentes de corto plazo. En cambio, los países con monedas fuertes pueden tener déficits comerciales y centrarse en planes a largo plazo, productos de valor agregado y transiciones con inversiones altas de capital. ([Bonizzi et al, 2019](#): 5).

(II) *La suba de tasa de interés como aliada del petróleo y el gas*

La suba de tasas de interés por parte de los bancos centrales no es un hecho inocuo, más cuando se trata de la FED (Reserva Federal de los Estados Unidos), el BCE (Banco Central Europeo) o el Banco de Inglaterra, por dar tres ejemplos de países centrales. Las tasas de interés más altas ralentizan la transición hacia la energía renovable y protegen a los productores de petróleo y gas de la competencia de los productores con bajas emisiones de carbono. Esto es así porque las tecnologías de energía renovable tienen costos iniciales relativamente altos y son competitivas (en relación con las tecnologías de combustibles fósiles instaladas) solo cuando las tasas de interés son bajas. ([Ferguson y Storm, 2023](#)).

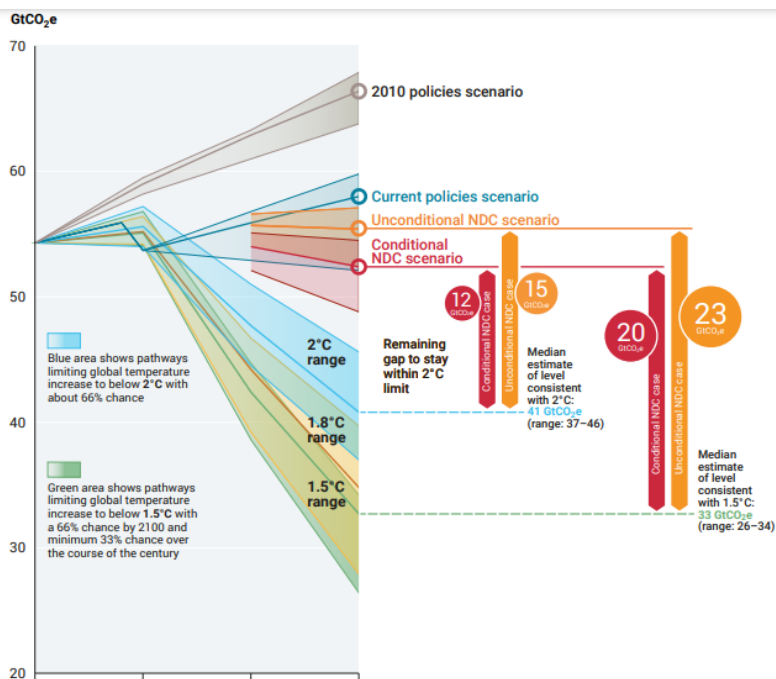
El Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) en informes de 2023 afirman que luego de la crisis financiera de 2008, y tras los períodos de alta inflación en los países centrales los bancos centrales vienen aplicando políticas restrictivas en materia monetaria y fiscal y subiendo las tasas de interés, sin embargo en lugar de dar soluciones estas medidas aumentan significativamente las posibilidades de recesión, desempleo, pobreza, y también la desinversión en transición energética. ([Banco Mundial, 2023](#)) ([FMI, 2023](#)).

Por su parte, la Agencia Internacional de Energía (IEA) estimó que durante 2020 el LCOE (costo promedio total de construir y operar una central eléctrica y dividirlo entre la energía total a ser generada durante su vida útil) de una planta de energía a gas aumentó en un 4 % cuando los bancos centrales subieron las tasas de interés entre el 3 % al 7 %, mientras que con la misma suba de tasas de interés el costo de la energía eólica marina y la solar fotovoltaica (a escala de servicios públicos) aumentó en más del 30% ([IEA, 2020](#)).

En tanto que en su informe de 2023 la IEA muestra como la inversión en tecnologías limpias está superando al de combustibles fósiles en números totales, un 24 % frente a un 15% entre 2021 y 2023, pero esta diferencia se da solo en Europa, Japón, EEUU y China, generándose una división entre los países que pueden invertir en energías limpias y los países que no pueden debido a los costos implicados, una división que torna inviable cualquier política global de transición ([IEA, 2023](#)).

En simultáneo, el endurecimiento monetario de los bancos centrales y las altas tasas de interés protegen a los productores de petróleo y gas que continúan maximizando los ingresos de sus activos. Por ejemplo, durante 2022 Exxon registró u\$s 56 mil millones en ganancias netas para el año, mientras que todas las grandes petroleras combinadas obtuvieron cerca de u\$s 200 mil millones netos ([Reuters, 2023](#)). Es decir, las subas de tasas de interés no solo ralentizan la transición energética sino que consagra la dependencia de los combustibles fósiles. En ese sentido el Gap Report 2022 del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (UNEP) muestra que para 2030, los gobiernos planean producir más del doble de combustibles fósiles, lo que es totalmente incompatible además con el objetivo del Acuerdo de París de 1,5 °C o 2 °C, tal como se muestra en el **GRÁFICO 2** ([UNEP, 2022](#)).

GRÁFICO 2



Fuente: [UNEP- Gap Report 2022](#)

Lo paradójico es que el aumento de tasas de interés y el endurecimiento fiscal que supuestamente persigue objetivos de estabilización terminan generando lo contrario. Al frenar la transición energética y seguir auspiciando la extracción de combustibles fósiles, se acelera el calentamiento global y se multiplican, o por lo menos no se detienen ni morigeran los eventos extremos de sequías, inundaciones e incendios entre otros. Estos eventos generan que se modifique o se interrumpa el suministro de la cadena de productos básicos (como por ejemplo alimentos), que a su vez desestabilizan aún más al sistema financiero y provocan inflación por el aumento de los precios de alimentos y otros commodities. A su vez las aseguradoras suben las primas de riesgo por estos eventos generando nuevos costos, que se trasladan a subas de precios y mayores índices de inflación.

(III) *Deuda externa, deuda ecológica y canje de deuda por naturaleza*

La crisis climática y energética están relacionadas con las crisis de deuda, una deuda que afecta a por lo menos 53 países, a los cuales se les vuelve inviable afrontar los pagos e intereses de las mismas ([The Economist, 2022](#)). Una de las relaciones entre deuda externa y ecología tiene que ver con la denominada deuda ecológica, entendida como la obligación contraída por los países centrales a consecuencias de la explotación continua de los recursos naturales de los países periféricos. Operativizar esta deuda no es fácil, pero existen varios estudios que permiten estimar la relación entre el endeudamiento externo y la acreencia ecológica. Aquí valen algunas conceptualizaciones como la del intercambio ecológicamente desigual, que advierte cómo los países centrales mantienen consumos

insustentables gracias a la explotación de recursos naturales en los países periféricos ([Peinado y Mora, 2023](#): 2).

Frente a esta visión de deuda ecológica estudiada desde los países del Sur global, hay otro concepto de deuda por clima o canje de deuda por naturaleza que es puesta en agenda desde los organismos de crédito internacionales y desde países del Norte global. El FMI ha incluido la política climática en su metodología de análisis del contexto macroeconómico en los últimos años, supuestamente por las interacciones que tienen con la política económica de los distintos países. Recientes documentos del organismo sobre el [Fondo de Resiliencia y Sustentabilidad \(RST\)](#) y un trabajo sobre canjes de deuda por acción climática recomiendan atar este financiamiento a reformas de políticas, entre las que se incluyen los subsidios energéticos y el impulso a los mercados de carbono. Sin embargo, entre las recomendaciones del FMI en los acuerdos que establece con los gobiernos siempre incluyen un aumento de las exportaciones y, por ende, una aceleración del extractivismo y un ajuste de la inversión pública que representa una reducción de espacio fiscal para dar respuesta ante la crisis climática ([Sibaja, 2022](#): 7).

Según el FMI los canjes de deuda innovadores pueden ayudar a los gobiernos con acceso limitado a mecanismos tradicionales de subvenciones climáticas o alivio de la deuda, pero los canjes no sustituyen la reestructuración de deuda cuando sea necesaria y tampoco el alivio del peso de la misma ([FMI, 2022](#)). Estas propuestas surgen mientras los países centrales incumplen los compromisos de financiamiento climático internacional. Entre los principios del Acuerdo de París de 2015 se establecieron las responsabilidades comunes pero diferenciadas, donde los países centrales deben liderar las acciones mediante el financiamiento de los costos iniciales y la provisión de asistencia técnica para la descarbonización y la transición energética al resto de los países. El apoyo debe incluir los costos de adaptación y mitigación de los impactos del cambio climático y la reducción de GEI y favorecer el acceso a las tecnologías para la transición energética. Se estableció un monto de u\$s 100 mil millones para el año 2020 y todos los años hasta 2025. ([Acuerdo de París, 2015](#))

De acuerdo al enfoque de canje de deuda por naturaleza, se vincularía a la deuda financiera y la crisis climática en dos casos, los países cuyo estrés financiero se agrava por crisis climática y los países que deben elegir entre obligaciones de deuda o la acción climática. Se sugiere acompañar el canje de deuda por reformas en sectores clave: energético y la creación de mercados de carbono. Pero los canjes de deuda no han traído grandes soluciones a la deuda sostenible, y son menos eficientes que subsidios directos para garantizar recursos. ([FMI, 2022 b](#))

Se pueden identificar algunos casos en la región donde se implementaron diferentes formas de canje de deuda por naturaleza como el de Costa Rica¹ y el de Ecuador (Islas Galápagos)² Sin embargo, estos acuerdos de deuda por clima son puntuales y para nada representativos de las múltiples crisis que afectan a un importante número de países a nivel global. Por ejemplo, Pakistán lleva 23 acuerdos y 14 rescates con el FMI de su deuda

¹ Ver <https://costoricaporsiempre.org/programa-economia-verde-azul/i-canje-de-deuda-por-naturaleza/>

² Ver <https://greenfinancelac.org/es/recursos/novedades/ecuador-anuncia-el-canje-de-deuda-por-naturaleza-mas-grande-del-mundo-para-proteger-las-islas-galapagos/>

soberana, sufrió en el verano de 2022 inundaciones que causaron miles de muertos y afectaron la vida de unos treinta y tres millones de personas. Las inundaciones no fueron naturales sino que su efecto se multiplicó por décadas de extracción de combustibles fósiles mucho más allá del río Indo, mostrando la complejidad de las crisis climática, energética y de deuda y la necesidad de búsqueda de soluciones globales para todas al mismo tiempo ([UN News, 2023](#)).

(IV) El rol de las Empresas Transnacionales (ETN) y las Agencias de Crédito a la Exportación (ECA)

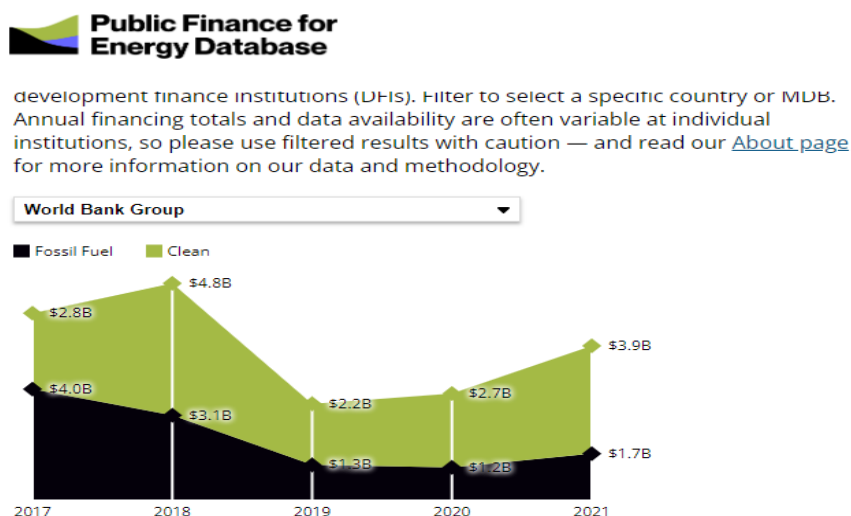
La extracción de petróleo y de shale gas requiere del desarrollo de infraestructura y de inversiones significativas, son costos inalcanzables para Estados endeudados o con problemas de balanzas de pago como Argentina u otros del Sur global. Por eso se debe recurrir a inversiones internacionales de países como EEUU, Francia, Holanda, India, Rusia o China, que poseen ETN (Empresas Transnacionales) como (Exxon, Total, Shell, Petronas, Gazprom o Sinopec respectivamente). De esta manera esta dependencia genera que los países periféricos queden envueltos en el juego geopolítico global de inversiones y mercados ([Saguier y Vila Seoane, 2022: 158-161](#)).

Las ETN son relevantes para la gobernanza internacional del ambiente, dado que cuentan con enormes recursos para la financiación, inversión y gestión de bienes y pueden auspiciar el avance a la transición energética o continuar en industrias en base a combustibles fósiles de acuerdo a los intereses y los márgenes de ganancia que representen. Asimismo, a través de la denominada explotación sustentable o responsabilidad social empresaria (RSE) utilizan una agenda para la construcción de normas e instituciones de la gobernanza económica con especial énfasis para el ambiente en general y la transición energética en particular que pueden auspiciar cambios reales o solo encubrir la continuidad de las explotaciones extractivas ([Saguier y Ghiotto, 2018: 180](#)).

Desde hace varios años ha habido un cambio significativo en el papel del sector privado, los organismos financieros internacionales, y Estados en la financiación de proyectos de energía. Financiadores multilaterales, como el Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco Mundial, y el Banco de Desarrollo de América Latina, se han vuelto cada vez más reacios a financiar grandes proyectos de infraestructura en las últimas décadas ([Gerack y Saguier, 2019: 2](#)).

Sin embargo, el Banco Mundial da financiamiento directo de combustibles fósiles, también avala reformas fiscales y arancelarias favorables a los combustibles fósiles, permisos acelerados, y estudios de factibilidad, financiación comercial que cubre las exportaciones e importaciones de carbón, petróleo y gas. También actúa como intermediador financiero al aprobar préstamos a través de bancos y fondos de capital para instalaciones portuarias y líneas de transmisión; y cubrir los gastos de los gobiernos en el desarrollo de combustibles fósiles a través de la financiación del presupuesto sin fines específicos. Entre 2016 y 2020, el grupo del Banco Mundial proporcionó más de u\$12 mil millones en financiamiento directo para proyectos de combustibles fósiles en 38 países. ([Mainhardt, 2023:1](#)). En el **GRÁFICO 3** se puede observar que las inversiones en combustibles fósiles se siguen manteniendo.

GRÁFICO 3



Fuente: [Energy Finance](#)

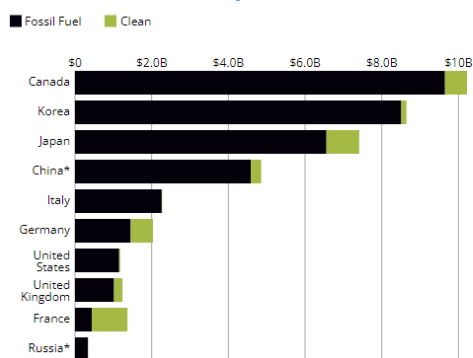
Por su parte, las Agencias de Crédito a la Exportación (ECA) son agencias gubernamentales o respaldadas por gobiernos que se abocan a dar apoyo en el extranjero a las operaciones de compañías de su mismo país de origen. Las ECA usan fondos públicos, privados o combinados, otorgan préstamos, garantías y seguros a exportadores nacionales o empresas inversoras en terceros países. La misión principal de las ECA es facilitar que las compañías puedan expandir su volumen de negocios en el extranjero reduciendo los riesgos. La mayor parte de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) poseen una ECA que opera con fondos públicos y China también las posee con funciones diferenciadas. Pero el problema con las ECA es que no poseen regulaciones o si las poseen son muy laxas, y además son la mayor fuente de financiamiento a los combustibles fósiles de parte de los países del G20. ([Gerlo y Slipak, 2022](#): 4).

La OCDE acordó los términos y condiciones para el financiamiento de exportaciones amigables con el clima como parte de su Entendimiento Sectorial sobre el Cambio Climático (CCSU) revisado ([OCDE, 2022](#)). Si bien el acuerdo permite incentivos para proyectos de energía renovable como la solar y la eólica, también brinda incentivos para el hidrógeno y el amoníaco, incluido el hidrógeno derivado de gas fósil, y las centrales eléctricas de combustibles fósiles con captura y almacenamiento de carbono, no restringe el financiamiento del petróleo y el gas. Las ECA de la OCDE financiaron las exportaciones de combustibles fósiles en un promedio de u\$s 33.500 millones entre 2019 y 2021, casi siete veces más que su apoyo a la energía limpia (u\$s 4700 millones) durante el mismo período ([Pusic, 2023](#)). Los países que brindan mayor apoyo a los combustibles fósiles a través de las ECA son Canadá, Corea, Japón y China. Y las ECA de Estados Unidos están entre los mayores financiadores de proyectos de carbón, gas y petróleo en países del Sur Global ([Gerlo y Slipak, 2022](#): 5). Tal como se puede observar en el **GRÁFICO 4**.

GRÁFICO 4

Export Credit Agencies Comparison

Public energy finance from G20 export credit agencies, by country. Export credit agencies are focused on trade finance and typically have a mandate to promote the export of goods and services from their country. Hover over each country label to see the institutions included.



Fuente: [Energy Finance](#)

III. A modo de cierre

La dimensión financiera es una de las dificultades para avanzar con mayor celeridad a la descarbonización de las economías y la transición energética. Además, a esto se suman las condiciones y tensiones existentes en cada uno de los países, tales como el endeudamiento externo, la posición de la moneda nacional en el sistema monetario internacional, el perfil productivo y extractivo y la acción de otros actores públicos y privados. En Latinoamérica, por ejemplo, las necesidades económicas y el endeudamiento externo desalientan las decisiones de abandonar la extracción de hidrocarburos traduciéndose en una trayectoria lenta y contradictoria en procesos de transición energética ([Saguier, 2022: 67](#)).

Analizar el nexo entre finanzas, extractivismo y transición energética puede proporcionar marcos para comprender la dimensión de la crisis ecológica, financiera y de energía que nos afecta. Los diferentes procesos de financiarización dan forma a los procesos de explotación de combustibles fósiles en países periféricos con efectos climáticos, pero también como continuidad de dependencias más amplias que conforman divisiones entre países y regiones, entre quienes avanzan en las transiciones y quienes están condicionados. Los cuatro ejes de la dimensión financiera abordados en el texto no cubren todas las relaciones entre finanzas y ecología, pero son una muestra de cómo lo financiero puede limitar, ralentizar y complejizar las transiciones energéticas.

En el eje **(I) las jerarquías monetarias y las jerarquías ecológicas** se plantea la necesidad de abordar la problemática de jerarquía y asimetría de poder entre las monedas que impide a los países periféricos atraer el financiamiento a largo plazo necesario para la transición energética, debido en parte a las restricciones de su balanza de pagos, que

anulan el acceso a los mercados e instituciones internacionales e impide construir un Sistema Monetario Internacional equilibrado y ecológicamente sostenible ([Aglietta y Coudert, 2019](#): 7). Avanzar en la construcción de una *ecología política de las relaciones monetarias internacionales* podría configurar un marco válido para abordar la supremacía monetaria que depende del flujo continuo y desigual de recursos materiales y energéticos de los países periféricos hacia los países centrales. Esta subordinación monetaria refuerza la explotación de recursos naturales y sistemas extractivistas, con consecuencias no solo económicas y financieras sino socioecológicas en todo el mundo, pero en particular en los países periféricos dependientes ([Peinado, 2018](#): 56).

El eje (II) **La suba de tasa de interés como aliada del petróleo y el gas** transparenta la opacidad de la tasa de interés como elemento de poder de las mayores economías del mundo para ralentizar la transición y a su vez auspiciar las ganancias de las ETN de combustibles fósiles. Los bancos centrales y reguladores financieros deben establecer reglas de supervisión que tiendan a bajar las tasas de interés y a llevar las inversiones hacia energías limpias y obligar a desinvertir en las exploraciones y explotaciones de combustibles fósiles. También, deben imponer medidas especiales de capital orientadas a crear fondos de absorción por pérdida climática, reglas de inmovilización de activos por inversiones en industrias GEI, modelos de stress climático, que permitan la generación de información y estandarización; junto con rediseños institucionales con asignación de prioridad climática, visibilidad presupuestaria de la agenda climática, y la promoción de instrumentos de inversión en energías limpias para que además de los Estados y los Bancos Multilaterales el capital privado se vuelque hacia allí ([NGFS, 2023](#)).

En este punto es necesario evaluar cuáles son los denominados *riesgos de transición*, es decir los riesgos que se pueden dar en el sistema financiero por la transición de energías fósiles a energías renovables; y cuáles los *riesgos físicos*, aquellos dados por los eventos extremos climáticos, que a partir de allí se puedan establecer otras estrategias integradas entre todos los gobiernos y los bancos centrales que apunten a soluciones globales, tales como los controles de precios estratégicos, nuevas regulaciones para frenar la especulación en el mercado de productos básicos y políticas industriales y gasto público para acelerar la transición energética y la descarbonización ([CRISK, 2023](#)).

En el eje (III) **deuda externa, deuda ecológica y canje de deuda por naturaleza** se observa que la deuda a veces se disfraza como ayuda para el desarrollo o como ayuda a la naturaleza. El endeudamiento trae condicionamientos y una promoción y profundización del perfil extractivista principalmente en los países periféricos. El financiamiento climático debe partir de las injusticias estructurales que empujan a los países periféricos al extractivismo. Los mecanismos de canje de deuda por naturaleza y la suspensión de deuda son soluciones de corto plazo; se debe contar con mecanismos de reestructuración de deuda que permitan a los países salir del círculo vicioso. Por su parte, los países del Sur global deben reclamar por la deuda ecológica generada por el sobreconsumo histórico del Norte y las responsabilidades diferenciadas respecto del intercambio ecológico desigual y las transferencias netas unidireccionales de materia y energía.

El eje (IV) **El rol de las Empresas Transnacionales (ETN) y las Agencias de Crédito a la Exportación (ECA)** muestra que el financiamiento de las ECA a los combustibles fósiles se orienta preeminentemente hacia los países del Sur Global, mientras que sus operaciones hacia energías renovables se llevan adelante fundamentalmente en países del Norte

Global. Esto último genera que ciertas compañías del sector privado hidrocarburífero trasladen el riesgo de sus operaciones hacia el sector público de sus países y se apueste por una infraestructura en los países de destino que corre el riesgo de convertirse en activos varados, profundizado incluso las desigualdades y dependencias pre –existentes entre regiones. Se debe obligar con regímenes internacionales a cambiar la orientación de las ECA que garantizan, aseguran y financian la producción de combustibles fósiles para que se adapten a financiar la descarbonización y la transición energética.

Cualquiera sea la estrategia para avanzar en los cambios de la dimensión financiera de la transición energética y la descarbonización es necesario se considere una fuerte regulación internacional sobre el accionar tanto de las ECA como de las ETN. Además, sumar otras medidas para cambiar el rumbo actual de las inversiones como ser: gravar las ganancias inesperadas de las grandes empresas de hidrocarburos, priorizar la inversión pública y el crédito bancario para la generación de energía renovable y la descarbonización, avanzar en leyes antimonopolio y control efectivo del gasto excesivo de las empresas y personas de altísimos patrimonios e ir por la eliminación de los paraísos fiscales extraterritoriales([Ferguson y Storm, 2023 b](#)).

Finalmente, hay cuestiones que atraviesan la relación finanzas y transición energética que no están en este texto. Hacer un análisis de las mismas excedería los objetivos del texto y su extensión, por eso se señala a continuación para considerarlas como insumos de otros textos. Entre las propuestas de reforma integral o por lo menos de cambios estructurales del sistema financiero internacional ligadas a las crisis climáticas se encuentra la Iniciativa Bridgetown ([Bridgetown Initiative, 2022](#)), presentada por Mia Mottley, primera ministra de Barbados La Iniciativa contiene solicitudes puntuales referidas a la liquidez de emergencia para atender a la crisis de deuda de los países y la ampliación de los préstamos multilaterales de los gobiernos, para atender tanto al desarrollo como a la transición energética y la crisis ecológica en plazos extensos de 30 años y con facilidades de pago, entendiendo que los países que más sufren la crisis ecológica son los que menos posibilidades de afrontarla financieramente tienen. Luego de esta primera propuesta, se han presentado varias versiones de la iniciativa, en las Naciones Unidas en abril de 2023 ([Bridgetown Initiative 2.0](#)) y en la reunión que se realizó en París entre el 22 y 23 de junio de 2023 durante las reuniones del [Nuevo Pacto Financiero Global](#). Ninguna de las presentaciones está exenta de críticas respecto a la falta de participación del Sur global, y la influencia del sector privado, habrá que analizarlas y seguirlas para saber si avanzan como propuestas concretas de reformas del sistema financiero internacional para atender a las crisis actuales o son solo modificaciones que cubren de verde las acciones de siempre.

Referencias bibliográficas

Acuerdo de París (2015): Organización de las Naciones Unidas. Disponible en: https://unfccc.int/sites/default/files/spanish_paris_agreement.pdf

Agenda 2030: Objetivos de Desarrollo Sostenibles de las Naciones Unidas. Disponible en: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/climate-action/>

Aglieta, Michel y Coudert, Virginie (2019): "The Dollar and the Transition to Sustainable Development: From Key Currency to Multilateralism", CEPII (Centre d'Etudes Prospectives et d'Informations Internationales), *Policy Brief* n° 26, mayo. Disponible en: http://www.cepii.fr/PDF_PUB/pb/2019/pb2019-26.pdf

Banco Mundial (2022): "El riesgo de una recesión mundial en 2023 aumenta en medio de alzas simultáneas de las tasas de interés, septiembre. Disponible en: <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/09/15/risk-of-global-recession-in-2023-rises-amid-simultaneous-rate-hikes>

Bonizzi, Bruno; Katelbrunner, Annina; y Powell, Jeff (2019): "Subordinate Financialization in Emerging Capitalist Economies", *GPERC* n° 69, Greenwich Political Economy Research Centre, University of Greenwich. Disponible en: <https://core.ac.uk/download/pdf/189394133.pdf>

Borio Claudio y Disyatat Pit (2011): "Global imbalances and the financial crisis: Link or no link?", Bank for international settlements (BIS), *working papers* n° 346, mayo. Disponible en: <https://www.bis.org/publ/work346.pdf>

CRISK (2023): Measuring the Climate Risk Exposure of the Financial System, Liberty Street Economics, Federal Reserve Bank of New York, abril. Disponible en: <https://libertystreeteconomics.newyorkfed.org/2023/04/crisk-measuring-the-climate-risk-exposure-of-the-financial-system/>

Energy Finance (2023): Data base of Oil change international. Disponible en <https://energyfinance.org/#/data>

Ferguson Thomas y Storm Servaas (2023): "Central banks raising interest rates makes it harder to fight the climate crisis", *The Guardian*, mayo. Disponible en: <https://www.theguardian.com/commentisfree/2023/may/06/central-banks-interest-rate-hike-climate-crisis?s=09>

Ferguson Thomas and Storm Servaas (2023 b): "The Great Inflation Debate: Supply Shocks and Wealth Effects in a Multipolar World Economy", *Institute for New Economic Thinking*, enero. Disponible en: <https://www.ineteconomics.org/perspectives/blog/the-great-inflation-debate-supply-shocks-and-wealth-effects-in-a-multipolar-world-economy>

FMI (2023): "Las tasas más altas de inflación y de interés ponen a prueba al sistema financiero mundial", *blog Fondo Monetario Internacional*, abril, Disponible en: <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2023/04/11/global-financial-system-tested-by-higher-inflation-and-interest-rates>

FMI (2022): "El canje de deuda por compromisos por el clima y la naturaleza puede contribuir a financiar la resiliencia", *Blog Fondo Monetario Internacional*, Disponible en: <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2022/12/14/swapping-debt-for-climate-or-nature-pledges-can-help-fund-resilience>

FMI (2022 b): "Debt-for-Climate Swaps: Analysis, Design, and Implementation", *working paper*, agosto, Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/WP/Issues/2022/08/11/Debt-for-Climate-Swaps-Analysis-Design-and-Implementation-522184>

Gerlak, Andrea K.; Saguier, Marcelo I.; Mills-Novoa, Megan; Fearnside, Philip M. y Albrecht, Tamee (2020): "Dams, Chinese Investments, and EIAs: A Race to the Bottom in South America?", *Ambio – A Journal of Human Environment*, 49 (1), 156-164. Disponible en: https://www.academia.edu/42801398/Dams_Chinese_investments_and_EIAs_A_race_to_the_bottom_in_South_America

Gerlo, Julia y Slipak, Ariel (2022): "Los financistas silenciosos. ¿Qué son las agencias de crédito a la exportación? ¿Pueden tener un rol en la transición energética?", Fundación Ambiente y Recursos Naturales (FARN), diciembre. Disponible en https://farn.org.ar/wp-content/uploads/2022/12/DOC_ECA_links.pdf

IEA (2020): Agencia Internacional de Energía, Costos proyectados de generación de electricidad 2020, Disponible en: <https://www.iea.org/reports/projected-costs-of-generating-electricity-2020>

IEA (2023): Agencia Internacional de Energía Informe 2023, Disponible en: <https://www.iea.org/reports/world-energy-investment-2023>

IPCC (2022): Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático. Disponible en: <https://www.ipcc.ch/report/ar6/wg2>

Iniciativa Bridgestown (2022), Disponible en: <https://www.foreign.gov.bb/the-2022-barbados-agenda/>

Mainhardt, Heike (2023): "The World Bank Drives Billions into Fossil Fuel Investments" *Urgewald*, Disponible en: <https://www.urgewald.org/world-bank-drives-billions-fossil-fuel-investments>

NFGS (2023): "Conceptual Note for the NGFS Handbook on Scaling Up Blended Finance for Climate Adaptation and Mitigation in EMDEs", Network for Greening the Financial System, Technical document, junio, Disponible en: https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/ngfs_conceptual_note_for_handbook_on_blended_finance_june2023.pdf

Nuevo Pacto Financiero Global (2023): Disponible en: <https://nouveaupactefinancier.org/en.php>

OCDE (2022): "Arrangement on officially supported export credits", Disponible en: [https://one.oecd.org/document/TAD/PG\(2022\)1/en/pdf](https://one.oecd.org/document/TAD/PG(2022)1/en/pdf)

Peinado, Guillermo y Mora, Aín (2023): "La deuda externa y sus impactos ecológicos. El concepto de deuda ecológica como visibilizador de los efectos ocultos del endeudamiento externo en los países periféricos". En Cantamutto, Francisco (coordinador) *Debates actuales sobre dinámica y reestructuraciones de deuda pública desde la Argentina*, colección economía, Universidad Nacional del Sur, Disponible en: https://www.academia.edu/44881134/La_Deuda_Externa_y_la_Deuda_Ecol%C3%B3gica_dos_caras_de_la_misma_moneda_el_intercambio_ecol%C3%B3gicamente_desigual_entre_la_Argentina_y_el_resto_del_mundo

Peinado, Guillermo (2018): "Economía ecológica y comercio internacional: el intercambio ecológicamente desigual como visibilizador de los flujos ocultos del comercio internacional", *Revista Economía*, Vol. 70, No. 112, 53-69. Disponible en: <https://www.aacademica.org/guillermo.peinado/12.pdf>

Pusic Nina (2023): "OECD allows support for fossil-based technologies under agreed 'climate incentives", *Oil Change International*, junio, Disponible en: <https://priceofoil.org/2023/06/23/oecd-allows-support-for-fossil-based-technologies-under-agreed-climate-incentives/>

Reuters (2023): "Exxon se impone rotundamente entre las grandes petroleras occidentales con u\$s 56 mil millones en 2022, en sección negocios de Energía, enero, Disponible en:

<https://www.reuters.com/business/energy/exxon-smashes-western-oil-majors-earnings-record-with-59-billion-profit-2023-01-31/>

Saguier, Marcelo I. (2022): “América Latina frente al cambio climático: pequeños avances en tiempos inciertos”, En: José Antonio Sanahuja y Pablo Stefanoni, eds., *América Latina: transiciones ¿hacia dónde? Informe Anual 2022-2023*. Madrid: Fundación Carolina. Disponible en: https://www.fundacioncarolina.es/wp-content/uploads/2022/12/InformeAnual_FC_web.pdf

Saguier, Marcelo I. y Vila Seoane, Maximiliano (2022): “Argentina and the Spatial Politics of Extractive Infrastructures under US–China Tensions”, In: Seth Schindler and Jessica DiCarlo, eds. *The rise of the infrastructure state: How US– China Rivalry Shapes Politics and Place Worldwide*. Bristol: Bristol University Press. Disponible en: <https://bristoluniversitypress.co.uk/the-rise-of-the-infrastructure-state>

Saguier, Marcelo I. y Ghiotto, Luciana (2018): “Las Empresas Transnacionales: un punto de encuentro para la Economía Política Internacional de América Latina”. *Revista Desafíos*, 30 (2), 159-190. Disponible en: <http://dx.doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/desafios/a.6222>

Sibaja, Federico (2022): “Detrás del canje de deuda por acción climática”, Fundación Ambiente y Recursos Naturales FARN, septiembre, Disponible en: https://farn.org.ar/wp-content/uploads/2022/09/DOC_DEUDA_FINAL-1.pdf

Svartzman, R., & Althouse, J. (2020): “Greening the international monetary system? Not without addressing the political ecology of global imbalances” *Review of International Political Economy*, 1–26.

The Economist (2022): “The 53 fragile emerging economies”, 20 de julio, Disponible en: <https://www.economist.com/finance-and-economics/2022/07/20/the-53-fragile-emerging-economies>

UNEP (2022). United Nations Environment Programme, Emissions Gap Report, Disponible en: <https://www.unep.org/resources/emissions-gap-report-2022>

UN News (2023): “Guterres urges radical global finance shake-up to help Pakistan after deadly floods”, enero, Disponible en: <https://news.un.org/en/story/2023/01/1132272>

UN Desarrollo Sustentable (2023): Bridgetown Initiative 2.0, Disponible en: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/blog/2023/04/press-release-with-clock-ticking-for-the-sdgs-un-chief-and-barbados-prime-minister-call-for-urgent-action-to-transform-broken-global-financial-system/>