

El futuro de las finanzas sostenibles

Este informe sintetiza las conclusiones del IV Foro de Cooperación SEGIB-COREA, un evento enmarcado en la alianza de cooperación entre Iberoamérica y la República de Corea, Observador Asociado de la Comunidad Iberoamericana desde 2016.

El Foro, celebrado el pasado 3 de diciembre de 2025, se centró en las finanzas sostenibles como clave para el desarrollo y como un motor fundamental no solo para la sostenibilidad ambiental, sino también para el crecimiento de las economías.

La jornada, compuesta por charlas magistrales y paneles temáticos, contó con la participación de más de 15 expertos y expertas, entre ellos representantes gubernamentales, delegados de instituciones internacionales, academia y empresa.

Uno de los temas centrales de análisis y discusión fue el exitoso modelo de desarrollo coreano, país que pasó de ser receptor a donante de ayuda internacional, y que actualmente es líder global en finanzas sostenibles.

El llamado "milagro coreano" demostró que es posible lograr un crecimiento económico robusto mientras se reduce la desigualdad y se mejora el desempeño ambiental. De ahí que su experiencia, incluido su liderazgo en finanzas verdes mediante iniciativas como el [Plan de Finanzas Verdes](#) y el desarrollo de una taxonomía nacional (K-Taxonomy), ofrezca una valiosa hoja de ruta para la región iberoamericana.

Las finanzas sostenibles de Corea desde una perspectiva políticaⁱ.

Cooperación como elemento fundamental ¿de qué?: El desarrollo de las finanzas verdes de Corea propone un nuevo paradigma que vincula competitividad y sostenibilidad como dos caras de la misma moneda. Este esquema tiene como base la cooperación a todos los niveles —entre autoridades, sector privado, investigadores y socios internacionales— para abordar eficazmente los desafíos que presenta el cambio climático y avanzar en las finanzas sostenibles.

Corea, a pesar de no tener obligaciones iniciales de reducción de CO₂ como otros países de la OCDE, ha acelerado sus esfuerzos tras el Acuerdo de París de 2015, culminando en la Estrategia de Neutralidad de Carbono 2050. Este compromiso marcó el inicio de una cooperación real y estructurada con el sector financiero del país.

Pilares regulatorios: Para estructurar el mercado y evitar el *greenwashing*, Corea ha desarrollado herramientas clave:

- K-Taxonomy: Introducida por el Ministerio de Medio Ambiente, es una clasificación de las actividades económicas consideradas ambientalmente sostenibles. Su aplicación inicial se centró en la emisión de bonos verdes.

- Guía de Bonos Verdes (2022): Establece los estándares para la emisión de bonos verdes, utilizando la K-Taxonomy como referencia.
- Guía de Préstamos Verdes (GLG): Desarrollada para promover la financiación verde en el sector de préstamos. Aunque se alinea con principios globales (Uso de los Fondos, Evaluación, Gestión y Reporte), la GLG coreana introduce dos elementos distintivos: la obligatoriedad de cumplimiento interno en las instituciones financieras y la opción de recurrir a revisores externos, fortaleciendo la integridad del proceso.

Desafíos de la taxonomía: Una barrera importante fue la complejidad técnica de la taxonomía para los profesionales del sector financiero. Como respuesta colaborativa entre autoridades, académicos y banqueros, se desarrolló el Sistema de Soporte K-Taxonomy (KTSS).

El KTSS es una herramienta informática diseñada para ayudar a los banqueros a aplicar la K-Taxonomy de manera sencilla en sus operaciones de préstamo. El sistema analiza la documentación de un proyecto y sugiere si se alinea con las actividades verdes definidas, reduciendo significativamente el esfuerzo y la incertidumbre para los equipos de crédito y ASG

Finanzas sostenibles para el futuro: Instrumentos, mecanismos y estrategias nacionales¹

Base de la conversación: Informe [Finanzas Sostenibles en Iberoamérica](#), elaborado en diciembre de 2024 por el Instituto Global de Crecimiento Verde (GGGI) y la SEGIB.

Condiciones habilitantes para el financiamiento sostenible

- *Marcos de gobernanza sólidos:* Es fundamental establecer estructuras institucionales y de gobernanza claras, como mesas de finanzas sostenibles, que articulen la colaboración entre el sector público, el sector financiero, los reguladores y el mercado de capitales.
- *Criterios técnicos y taxonomías:* El desarrollo de criterios técnicos basados en evidencia, como las taxonomías verdes o sostenibles, es crucial para definir con claridad qué son y qué no son finanzas sostenibles, aportando rigor y evitando el *greenwashing*.
- *Instrumentos de financiación innovadores:* La implementación de mecanismos financieros novedosos es clave para atraer capital. Esto incluye la financiación concesional para reducir la percepción de riesgo, garantías, inversión en capital, canjes de deuda, bonos temáticos (azules, de resiliencia) y préstamos basados en el cumplimiento de resultados.
- *Fortalecimiento de capacidades y conocimiento:* Es indispensable invertir en la capacitación y transferencia de conocimiento para todos los actores involucrados que

¹ Ideas tomadas del primer panel **moderado** por Randall Hooker, Oficial de Finanzas sostenibles para América Latina y el Caribe, (GGGI).

Panelistas: Jaehak Hwang, Gerente principal del Equipo de investigación ASG y finanzas del Servicio de Supervisión financiera de Corea; Kimberly Celis, Subsecretaria de Política Monetaria, Financiera, de Seguros y Valores del Ministerio de Economía y Finanzas de Ecuador; María Moreno, Ejecutiva Senior, Gerencia de Acción Climática y Biodiversidad Positiva de CAF; Liliana Martínez, Universidad del Rosario de Colombia; y Marta Mulas, Directora de Cooperación Financiera y Gerencia General del Fondo Español para el Desarrollo Sostenible (FEDES), AECID.



conforman el ciclo de valor (sector público, privado e instituciones financieras), para para mejorar la financiabilidad de los proyectos y asegurar la correcta aplicación de los nuevos instrumentos y regulaciones a nivel global.

- *Articulación y generación de valor:* Se debe promover la integración de todos los actores en el ciclo de valor para identificar cómo la asignación de capital (*capital allocation*) en sectores clave puede generar soluciones sostenibles y, a su vez, crear activos intangibles para las empresas.

Oportunidades de cooperación entre diferentes actores

- *Alineación de visiones y expectativas:* Construir una visión compartida y alinear las expectativas entre todos los actores a nivel regional, reconociendo las vulnerabilidades y necesidades de financiamiento comunes para avanzar hacia una agenda unificada.
- *Colaboración en instrumentos y mercados regionales:* Construir e instrumentar mecanismos a nivel regional, como fondos de garantía compartidos o financiamientos combinados. Iniciativas como la Global Green Bond Initiative (GGBI) demuestran cómo la cooperación entre bancos de desarrollo puede fortalecer los mercados de capitales verdes.
- *Intercambio de experiencias y diálogo:* Fomentar espacios de diálogo e intercambio de lecciones aprendidas, tanto a nivel bilateral como multilateral.
- *Innovación y mitigación de riesgos:* Los bancos multilaterales pueden actuar como catalizadores, promoviendo la cooperación en temas de innovación a través de proyectos piloto (ej. créditos de biodiversidad) y asumiendo riesgos iniciales para incentivar la participación del sector público y privado.
- *Estandarización de datos y taxonomías:* Cooperación conjunta para lograr la interoperabilidad de las taxonomías y la unificación en el control y reporte de datos. Esto aumentará la transparencia, permitirá una mejor gestión de riesgos y facilitará la medición del impacto real de los instrumentos financieros.
- *Colaboración público-privada:* La cooperación debe estar alineada con las estrategias y planes nacionales de los países beneficiarios, quienes deben liderar y coordinar los esfuerzos. El financiamiento combinado (*blended finance*) es una herramienta útil para potenciar la colaboración entre el sector público y el privado.
- *Rol de la academia:* Las universidades pueden actuar como articuladores neutrales, ayudando a cerrar brechas de conocimiento, realizando evaluaciones de seguimiento de las estrategias y probando la aplicabilidad de los instrumentos financieros a través de programas piloto.

Mercado de emisiones y sostenibilidad: El caso de Corea en una economía baja en carbono²

Los mecanismos de mercado, y en particular los Sistemas de Comercio de Emisiones (ETS, por sus siglas en inglés), son herramientas poderosas para operacionalizar la descarbonización y

² Presentación de Jungmin Lim, Profesora Asociada Universidad Nacional Pukyong



generar financiamiento para la transición verde. El caso de Corea del Sur ofrece un modelo de éxito para economías industrializadas.

El Sistema de Comercio de Emisiones de Corea (K-ETS), implementado en 2015, demuestra cómo un precio al carbono puede internalizar las externalidades ambientales y dirigir el capital hacia tecnologías limpias, incluso en una economía altamente industrializada.

El K-ETS cubre a más de 700 de las mayores empresas del país, responsables de una parte significativa de las emisiones nacionales. Su diseño incorpora lecciones clave para otros países que consideren implementar mecanismos similares:

Vinculación de ingresos a la acción climática: Los ingresos generados por la subasta de derechos de emisión no se diluyen en el presupuesto general, sino que se destinan directamente a un Fondo de Respuesta Climática. Este fondo financia proyectos de mitigación, adaptación y desarrollo de tecnologías verdes, creando un círculo virtuoso.

Precios de carbono adecuados y estabilidad del mercado: Para que el sistema sea efectivo, el precio del carbono debe ser lo suficientemente alto como para incentivar la reducción de emisiones. El diseño del mercado debe incluir mecanismos de estabilidad para gestionar la volatilidad y proporcionar certidumbre a los inversores.

Marcos ASG y su impacto: Oportunidades y desafíos³

Los marcos ambientales, sociales y de gobernanza (ASG o ESG en inglés) son el lenguaje a través del cual la sostenibilidad se integra en la estrategia corporativa y las decisiones de inversión. Su verdadero valor se materializa cuando se alinean con el modelo de negocio para generar ventajas competitivas y resiliencia a largo plazo.

Hacia un lenguaje común global: El avance más significativo es la convergencia hacia estándares globales de reporte de sostenibilidad, liderados por las normas del [**International Sustainability Standards Board \(ISSB\)**](#). Con decenas de jurisdicciones adoptando o adaptando estos estándares, se está creando un lenguaje común que facilita la comparabilidad y la toma de decisiones de los inversores a nivel mundial.

Integración en la cadena de valor (PYMES): La gestión ASG no es exclusiva de las grandes corporaciones. Las exigencias de las grandes empresas exportadoras están impulsando la adopción de prácticas sostenibles en las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES). Para superar la brecha de capacidad, son cruciales los programas de apoyo que combinan pilares financieros (ej. garantías de crédito para finanzas limpias) y no financieros (asistencia técnica, programas sociales).

³ Ideas tomadas del segundo panel **moderado** por: Concepción Galdón, Vicedecana y directora del Centro de Innovación Social y Sostenibilidad, IE University.

Panelistas: Yonggyun Lee, Jefe del Centro ASG, Fondo coreano de garantía crediticia; Mónica Chao, Presidenta, Women Action Sustainability (WAS); Santiago Peralta, CEO & Co-Fundador, Paccari & Co.; Rodrigo Buenaventura, Secretario General, International Organization of Securities Commissions (IOSCO); Randall Hooker, Oficial de Finanzas sostenibles para América Latina y el Caribe, Global Green Growth Institute (GGGI).



De la regulación al valor estratégico: Existe el riesgo de que la proliferación regulatoria desvíe el foco de la generación de valor hacia la mera recopilación de datos para el cumplimiento. La perspectiva empresarial subraya que la aplicación genuina de principios ASG —como el pago de precios justos y estables a los productores— genera valor intangible (reputación, lealtad del consumidor) y una ventaja competitiva duradera.

Conclusiones y siguientes pasos

La transición hacia una economía sostenible no es solo una necesidad ambiental, sino una oportunidad histórica para crear un modelo de desarrollo resiliente, inclusivo y competitivo. Clave: colaboración internacional y el aprendizaje mutuo son indispensables.

Iberoamérica posee una ventaja distintiva en el ámbito del financiamiento basado en los recursos naturales. Para capitalizar esta ventaja y acelerar la movilización de finanzas sostenibles, se sugieren las siguientes recomendaciones:

Marcos regionalmente apropiados: Impulsar la creación de taxonomías y marcos regulatorios de finanzas sostenibles que reflejen las particularidades económicas, sociales y ambientales de la región, en lugar de adoptar modelos externos sin adaptación.

Condicionidad basada en resultados: Diseñar mecanismos de financiación que vinculen los desembolsos y los beneficios a la consecución de metas de sostenibilidad medibles y verificables, incentivando el impacto real.

Acoplar regulación con creación de capacidad: Asegurar que toda nueva regulación vaya acompañada de programas robustos de asistencia técnica y formación, dirigidos especialmente a las PYMES, para cerrar la brecha de conocimiento.

Institucionalizar el financiamiento climático: Fortalecer o crear instituciones nacionales y mecanismos de gobernanza necesarios para gestionar de manera transparente y eficiente los flujos de financiamiento climático, tanto públicos como privados.

“Es muy difícil encontrar una trayectoria de desarrollo tan positiva como la de Corea (...) Corea creció, disminuyó la desigualdad, cuidó el medio ambiente y es uno de los países más seguros del mundo”

Andrés Allamand, Secretario General Iberoamericano



“Corea y Latinoamérica están geográficamente distantes, pero compartimos una conexión especial (...) La inversión total de Corea en Latinoamérica ronda los 120 mil millones de dólares estadounidenses. Es el cuarto destino más importante después de Asia, Norteamérica y Europa”

Soosuk LIM, Embajador de la República de Corea en Madrid



“(En Iberoamérica) los instrumentos financieros existen y se están innovando, pero requieren escala. La cooperación internacional y la banca de desarrollo son catalizadores claves en este esfuerzo (...) así como las capacidades donde la academia juega un rol muy importante como incubador”

Randall Hooker, Oficial de Finanzas sostenibles para América Latina y el Caribe, GGGI

Necesitamos cooperar para adaptarnos al cambio climático, a los criterios ESG y a las finanzas sostenibles (...) el inicio de las finanzas verdes en Corea comenzó con la cooperación entre el gobierno y el sector privado”

Jaehak Hwang, Gerente principal, Equipo de investigación ASG y finanzas, Servicio de Supervisión financiera, Corea.





“Las capacidades institucionales son claves para estructurar instrumentos innovadores, como los canjes de deuda por naturaleza (...) La cooperación internacional es decisiva en estos instrumentos”

Kimberly Celis, Subsecretaria de Política Monetaria, Financiera, de Seguros y Valores, Ministerio de Economía y Finanzas, Ecuador



“La cooperación financiera es clave para avanzar en las finanzas sostenibles (...) la inversión en fondos de impacto permite beneficiar directamente a poblaciones vulnerables”

Marta Mulas, Directora de Cooperación Financiera y Gerencia General del Fondo Español para el Desarrollo Sostenible (FEDES), AECID

“La taxonomía es fundamental para definir qué es y qué no es financiamiento sostenible (...) La banca multilateral puede jugar un rol clave en la innovación financiera”

Maria Moreno, Ejecutiva Senior, Gerencia de Acción Climática y Biodiversidad Positiva, CAF



“La articulación es vital entre todos los actores del ciclo de valor (...) la academia debe crear capacidades habilitantes mediante transferencia de conocimiento”

Liliana Martínez, Profesora del Master en Liderazgo Estratégico para la Sostenibilidad, Universidad del Rosario.



“La transición baja en carbono de Corea depende de transformar su sector energético e industrial. Un ETS bien diseñado genera un ciclo virtuoso de descarbonización y financiamiento verde”

Jungmin Lim, Profesora Asociada, Universidad Nacional Pukyong



“Tenemos que ir hacia una idea de pensamiento sistémico realmente, de entender cómo funciona todo el sistema y cómo colaboramos distintos actores del sistema (...). Muchas veces vemos los gobiernos entrando a financiar cosas que el sector privado estaría en canto de financiar porque ya tienen un riesgo eh mucho más mucho más bajo”

Concepción Galdón, Vicedecana y directora del Centro de innovación social y sostenibilidad, IE University

“Creo que uno de los retos es que la supervisión hay que hacerla de forma relativamente flexible en los primeros tiempos (...) y otro reto es evitar especificar las obligaciones de información solo para las empresas cotizadas.”

Rodrigo Buenaventura, Secretario General, International Organization of Securities Commissions (IOSCO)



“Existe la oportunidad de que las grandes empresas insten a las pymes de sus cadenas de suministro a implementar la gestión ESG, especialmente para la exportación a Europa (...). Es posible extender la gestión ESG a las pymes en Corea”

Yonggyun Lee, Jefe del Centro ASG, Fondo Coreano de Garantía Crediticia



“La oportunidad está en resolver los desafíos que el planeta tiene (...) si estamos ante un desafío de escasez de energía, de alimentación, de agua... la oportunidad está en cómo somos capaces de desarrollar productos o servicios que atiendan a estos grandes retos.”

Mónica Chao, Presidenta, Women Action Sustainability (WAS)



“No entiendo ningún tipo de actividad humana que no tenga que ver con la sostenibilidad. Nada de lo que hagamos sirve si es que es solamente pan para hoy y hambre para mañana”

Santiago Peralta. CEO & Co-Fundador, Pacari & Co.

“Necesitamos considerar un nuevo paradigma de crecimiento económico que vaya más allá del año 2030 (...) convertir los factores sociales, ambientales y de gobernanza en elementos de competitividad (...) redefinir la percepción del éxito económico.”

Jaume Gaytan, Responsable de Economía y Empresa, SEGIB



“Iberoamérica requiere desarrollar marcos apropiados regionalmente (...) crear condicionalidad de resultados (...) y no imponer requisitos ESG sin simultáneamente entrenar bancos, desarrollar infraestructura de datos y apoyar adaptación de pymes.”

Won-Ho Kim, Profesor emérito, Escuela de posgrado de estudios internacionales y de área, Universidad Hankuk de Estudios extranjeros (HUFS)



“(En Iberoamérica) tenemos que ser creativos para encontrar soluciones que armonicen y nos hagan competitivos, sostener el patrimonio natural y vital del que ya partimos (...) Espero el modelo de la República de Corea nos sirva de inspiración para dar un salto adelante”

Carmen Fernández Torres, Embajadora en Misión Especial para las Cumbres y el Espacio Iberoamericano



ⁱ Presentación de Jaehak Hwang, director general del equipo de investigación en finanzas sostenibles y ESG del Servicio de Supervisión Financiera de Corea.