



## **Bibliografía comentada**

**Publicaciones y trabajo de la  
Comisión para la Cooperación Ambiental sobre:**

### **Financiamiento y medio ambiente en América del Norte**

**Comercio y Medio Ambiente, enero de 2006**

---

#### **Introducción**

Esta bibliografía presenta documentos elaborados por o para la CCA sobre temas actuales en el ámbito de financiamiento y medio ambiente, con prioridad en documentar el caso del valor comercial, así como divulgar información ambiental y preguntas relacionadas con la inversión. Se incluye un resumen del proyecto “Financiamiento para apoyar la protección y la conservación ambientales”, con un vínculo a la página en Internet donde puede consultarse información más detallada al respecto.

#### **Financiamiento para apoyar la protección y la conservación ambientales**

[http://www.cec.org/programs\\_projects/trade\\_envIRON\\_econ/project/index.cfm?projectID=13&varlan=espanol](http://www.cec.org/programs_projects/trade_envIRON_econ/project/index.cfm?projectID=13&varlan=espanol)

Este proyecto continúa el trabajo previo de exploración de la interrelación entre las finanzas y el medio ambiente, con prioridad en dos áreas destacadas por el Consejo de la CCA durante su novena sesión ordinaria: 1) la manera en que la información ambiental afecta los mercados financieros, y 2) las oportunidades de inversión en el “sector” ambiental.

#### **Informes y otras publicaciones de la CCA**

**Estrategias para reducir las responsabilidades ambientales en las carteras de préstamos bancarios PARTE II del Cambio Climático Global: Riesgos en préstamos bancarios**  
[próximamente]

La Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA IF), así como el Grupo de Tarea de América de Norte (GTAN) concluyeron que el sector financiero de América del Norte requiere de un análisis claro y conciso de los riesgos mayores a los deudores originados por el cambio climático. El grupo también procuró un mejor entendimiento del macro impacto del cambio climático en los riesgos financieros y específicamente en los sectores endeudados que serían más afectados. El resultado incluye la Parte I de esta investigación que se circunscribe concretamente a los riesgos del cambio climático y préstamos. La Parte I fue comisionada al GTAN y financiada por el Bank of America y el GTAN. El GTAN también se encargó de la Parte II, en cooperación con la CCA, para solucionar el impacto de futuras responsabilidades ambientales en determinadas emisiones de deuda, así como para examinar las diferentes opciones de estrategias disponibles para amortiguar esos riesgos. En resumen, el análisis recomienda acciones que las instituciones financieras pueden tomar para solucionar el impacto de responsabilidades ambientales en sus emisiones de deuda. La Parte II fue financiada por la CCA.

**Revisión del estado actual de la integración de la investigación en materia ambiental dentro de la comunidad financiera tradicional en América del Norte (más memorando y seis anexos).** Innovest Strategic Value Advisors. 2005.  
[Disponible a petición suya \(únicamente en inglés\)](#)

El propósito de este informe es determinar el estado actual de la integración de la investigación en materia ambiental en empresas y valoraciones sectoriales por parte de la comunidad financiera tradicional en Canadá, Estados Unidos y México. El objetivo general del estudio consiste en entender si la comunidad financiera tradicional incorpora información sobre sustentabilidad ambiental en las evaluaciones bursátiles y cómo lo hace, así como fomentar una mejor comprensión sobre la manera de comunicar con mayor eficacia la lógica empresarial para lograr un desempeño ambiental superior.

**El silencio es oro, plomo y cobre. Revelación de información tangible del medio ambiente en la industria minera de roca dura.** Robert Repetto, en colaboración con Environment Canada. 2004.  
[http://www.cec.org/pubs\\_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=1616](http://www.cec.org/pubs_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=1616)  
Disponible también en inglés y en francés

Se revisaron los requisitos aplicables a las compañías de minería de roca dura enlistadas en la bolsa de valores de Estados Unidos y Canadá para la divulgación financiera de información tangible del medio ambiente. Diez acontecimientos financieros tangibles del medio ambiente que ocurrieron en diez compañías mineras en años recientes fueron revisados para investigar hasta qué grado tales compañías habían cumplido con los requisitos. Los acontecimientos incluían averías en las presas, incrementos en responsabilidades de rehabilitación, aumento en requisitos de finanzas, así como otros cambios relacionados con el medio ambiente. Los defectos más comunes en los informes se encontraron en la incapacidad del manejo de discusión y análisis para comunicar los riesgos y dudas a la administración que posiblemente hubiesen representado cambios tangibles en condiciones financieras y resultados.

**Los vínculos entre el desempeño del medio ambiente y el valor empresarial: una perspectiva de América del Norte.** John T. Ganzi, Eric Steedman y Stefan Quenneville, en colaboración con Environment Canada. Septiembre de 2004.  
[http://www.cec.org/pubs\\_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=1618](http://www.cec.org/pubs_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=1618)  
Únicamente en inglés  
[http://www.cec.org/files/PDF/ECONOMY/Linking-Env-Performance\\_es.pdf](http://www.cec.org/files/PDF/ECONOMY/Linking-Env-Performance_es.pdf)

## Resumen (en español)

En el informe se combina un análisis de la investigación disponible sobre el caso del valor comercial y entrevistas con un pequeño grupo de reconocidos expertos, a fin de establecer datos de referencia sobre el caso del valor comercial, enriquecidos con la experiencia de profesionales expertos. También se contó con la revisión de especialistas del sector financiero, organizaciones no gubernamentales y grupos industriales. Se espera que este amplio proceso de revisión con profesionales depure la comprensión del caso del valor comercial para el desempeño ambiental y haga que las partes interesadas dejen atrás el debate sobre la existencia o no del caso del valor comercial y procedan a la medición de dónde y cómo se establece, y a su participación en áreas donde es necesario un mayor esfuerzo.

Como análisis de la bibliografía sobre el caso del valor comercial, los resultados del presente informe abarcan un amplio espectro de enfoques e indicadores analíticos y conceptuales para el desempeño ambiental y financiero. Aunque este planteamiento de la investigación impide llegar a conclusiones generales definitivas sobre el caso del valor comercial para el desempeño ambiental, ofrece una valiosa orientación sobre las áreas donde será necesario esforzarse en el futuro. De hecho, uno de los resultados más importantes del informe es que se requiere un marco conceptual claro para vincular de manera más sistemática indicadores de desempeño ambiental y financiero, y, de ese modo, permitir a las empresas incluir la información ambiental en sus decisiones en materia de administración, operación e inversiones de capital, así como comunicar los riesgos y beneficios a todos los actores del sector financiero.

**Divulgación de información ambiental en los estados financieros: acontecimientos nuevos y en surgimiento.** Informe de la reunión del 26 de febrero de 2003. Chantal Line Carpentier, Zachary Patterson y Jacob Malthouse, en colaboración con UNEP-FI. Abril de 2003.

[http://www.cec.org/pubs\\_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=1139](http://www.cec.org/pubs_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=1139)

Únicamente en inglés

Esta reunión celebrada el 26 de febrero de 2003 dio inicio con una revisión de las conclusiones del taller previo y las explicaciones sugeridas sobre la falta de demanda de información ambiental por parte de la comunidad financiera principal. La reunión de febrero se organizó de manera conjunta con las Iniciativas Financieras del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA-IF), con el apoyo de Pricewaterhouse Coopers y la sección de medio ambiente, energía y recursos de la American Bar Association, y con la hospitalidad de las oficinas de HSBC en Nueva York. La reunión ahondó en los resultados de las discusiones de marzo de 2000, consideró las evaluaciones tanto por el lado de la oferta como de la demanda y se comentaron las barreras actuales para la integración de la información ambiental en los estados financieros.

**Divulgación de información ambiental en los informes financieros: recuento y recomendaciones.** Robert Repetto. 2003.

[http://www.cec.org/pubs\\_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=1191](http://www.cec.org/pubs_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=1191)

Disponibles también en inglés y en francés

Este informe resume el estado actual de la divulgación de información ambiental en América del Norte, documenta la brecha entre lo que se informa y lo que el mercado y los reglamentos demandan y propone pasos concretos para que las dependencias ambientales y los ministerios de América del Norte ayuden a que las organizaciones de regulación de valores cierren esta brecha. Una carencia evidente recae en la aplicación de los reglamentos que requieren la divulgación de información financiera tangible.

**Requisitos de divulgación de información ambiental en la normativa sobre valores bursátiles y normas de contabilidad financiera de Canadá, Estados Unidos y México.** Robert Repetto, Andrew MacSkimming y Gustavo Carvajal Isunza, para la reunión “Financiamiento y medio ambiente: transparencia y divulgación en los informes ambientales”, celebrada en Nueva York el 25 de marzo de 2002.

[http://www.cec.org/pubs\\_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=1169](http://www.cec.org/pubs_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=1169)

Disponible también en inglés y en francés

La formulación de que los mercados de capitales no incorporarán correctamente la información que no sea de dominio público, es fundamental para los requisitos sobre información que figuran en las legislaciones de Canadá, Estados Unidos y México en materia de valores bursátiles. La divulgación de información es vital para que los mercados de capitales funcionen con normalidad.

**Financiamiento y medio ambiente: transparencia y divulgación en los informes ambientales.**

Aspectos sobresalientes del encuentro y pasos a seguir. CCA. 2002.

[http://www.cec.org/pubs\\_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=757](http://www.cec.org/pubs_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=757)

Únicamente en inglés

El 25 de marzo de 2002, la CCA celebró una reunión breve, informal y extraoficial sobre financiamiento y medio ambiente. Participaron representantes de grandes instituciones financieras, pequeños inversionistas, académicos, consultores industriales, representantes del gobierno federal de Canadá, Estados Unidos y México, así como un representante del Banco Mundial, entre otros. La reunión informal fue copresidida por Gabriel Quadri de la Torre, presidente del Céspedes, John Ganzi, presidente de Environment and Finance Enterprise, y Scott Vaughan, jefe de programa de la CCA. El objetivo de la reunión fue estudiar hasta qué punto la divulgación de información ambiental, sea por mecanismos voluntarios u obligatorios, afecta las decisiones empresariales de los diferentes participantes del sector financiero.

**Taller público de la CCA sobre la inversión en el futuro de América del Norte: Financiamiento innovador para el desarrollo sustentable.**

Sesión ordinaria del Comité Consultivo Público Conjunto, 9 de diciembre de 2002, Monterrey, Nuevo León, México. Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM), CCA. 2002

[http://www.cec.org/pubs\\_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=972](http://www.cec.org/pubs_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=972)

Disponible también en inglés y en francés

En este documento de trabajo se presentan de manera sucinta algunos aspectos relevantes de la relación entre el financiamiento del sector privado y el medio ambiente. Se elaboró con miras a la próxima reunión del Comité Consultivo Público Conjunto (CCPC) de la Comisión para la CCA, que se celebrará en Monterrey, México, el 9 de diciembre de 2002.

**México y los incipientes mercados de carbono. Oportunidades de inversión para pequeñas y medianas empresas en la agenda sobre cambio climático mundial.** CCA. 2001.

[http://www.cec.org/pubs\\_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=429](http://www.cec.org/pubs_docs/documents/index.cfm?varlan=espanol&ID=429)

Disponible también en inglés y en francés

El propósito del presente informe es señalar las posibles oportunidades de inversión que pueden derivarse de proyectos de compensación de carbono en México. Es importante subrayar que, como México no es un país del Anexo 1, no está obligado a cumplir metas nacionales de reducción de emisiones de GEI. Por otro lado, dados los vínculos económicos cada vez más fuertes entre México y los otros miembros del TLCAN —Canadá y Estados Unidos—, un escenario es que las transferencias de inversión ligadas al cambio climático sigan los patrones

internacionales de inversión y de comercio vigentes. En este informe se analizan tres sectores en México a fin de evaluar su potencial de reducción de carbono: a) generación de energía eléctrica, b) producción de acero y c) cambio de uso del suelo y silvicultura.

Consulte en línea la lista completa de publicaciones de la CCA: <http://www.cec.org/bibliographies>

Si requiere información adicional sobre el trabajo de la CCA sobre el financiamiento y medio ambiente, escriba a: <[info@cec.org](mailto:info@cec.org)>.