

TENDENCIAS DE INVERSIÓN

Las tendencias de inversión en la financiación del desarrollo evolucionan constantemente. Esta sección ofrece una visión general de algunas tendencias de inversión clave, como el mayor interés en la financiación de infraestructuras, el crecimiento de la financiación

climática, el enfoque en la digitalización y el agresivo impulso hacia la privatización y la **financiarización**.

También se analizan los factores que impulsan estas tendencias y los importantes retos que plantean.



Obras de construcción en Bangkok, Tailandia.
Crédito: Etienne Girardet, Unsplash.

INFRAESTRUCTURA

En los últimos años han proliferado las propuestas de megaproyectos de infraestructuras, los BPD centrados en la infraestructura (como el BAI y el Fondo Global de Infraestructura) y los planes regionales de conectividad de infraestructuras (como la iniciativa china “Cinturón y Ruta”, el Programa para el Desarrollo de Infraestructura en África, el Plan Maestro de Conectividad 2025 de la ASEAN, el Corredor de Crecimiento Asia-África, la Cooperación Económica Regional de Asia Central del BASD y la Global Gateway de la UE).

Los proyectos de infraestructuras a gran escala (como megarepresas, autopistas transnacionales, nuevas ciudades y puertos) resultan especialmente atractivos para los BPD y los gobiernos prestatarios porque permiten una financiación de gran volumen. Las infraestructuras transnacionales son también un

campo de batalla clave en la competencia entre China y Occidente, ya que crean la base física para el aumento del comercio, la extracción de recursos naturales y los lazos políticos.¹⁸

Aunque existe una necesidad crítica de infraestructuras a escala mundial, estos planes suelen centrarse en los megaproyectos que demandan la industria y las élites, en lugar de en las infraestructuras necesarias para eliminar la pobreza y cumplir los derechos humanos, como escuelas y hospitales culturalmente apropiados, o la generación de energía distribuida a escala local.¹⁹ Además, los grandes proyectos de infraestructura suelen tener repercusiones medioambientales y sociales adversas e irreversibles, sobre todo por la falta de salvaguardias o su deficiente aplicación.

ESTUDIO DE CASO

LA CARRETERA DE ADB EN MANIPUR PROVOCA DESALOJOS Y VIOLACIONES DE LOS DERECHOS HUMANOS

En Manipur, al noreste de India, el BASD está financiando la construcción de la carretera de circunvalación de Imphal. Según el banco, el proyecto mejorará la calidad de vida al ayudar a descongestionar la ciudad. Sin embargo, las comunidades indígenas locales han planteado varias preocupaciones sobre el proyecto.

Durante la pandemia de Covid-19, al menos 66 familias fueron desalojadas. El proyecto amenaza

con desarraigar a un pueblo entero y desplazar a más de 300 personas. El banco no garantizó el **consentimiento libre**, previo e informado (CLPI) de las comunidades locales, ni la celebración de consultas significativas. A pesar de las amenazas y de los graves riesgos de represalias, las comunidades han protestado y denunciado los efectos del proyecto, que amenaza sus montañas sagradas, sus lugares históricos, sus fuentes de agua, sus hogares y sus medios de subsistencia.²⁰

ENERGÍA Y CLIMA

Los países ricos han incumplido sistemáticamente sus compromisos de aportar fondos para la adaptación al cambio climático y su mitigación, y de hecho la mayor parte de lo que han concedido como “**financiación climática**” es financiación para el desarrollo reempaquetada que se transfirió de otros sectores.²¹ Al mismo tiempo, los BPD siguen posicionándose para desempeñar un papel más importante en la respuesta mundial al cambio climático.²²



Protesta contra el oleoducto Eacop.
Crédito: 350 africa.

¿LO SABÍA?

La crisis climática es “una nueva oportunidad” para que los BPD puedan gestionar más dinero. Los grandes bancos multilaterales de desarrollo son ejecutores de los fondos de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMNUCC) –como el Fondo para el Medio Ambiente Mundial y el Fondo Verde para el Clima–, así como administradores de fondos nacionales para el clima y de sus propios [Fondos de Inversión en el Clima](#) (un fondo multilateral creado a petición del G8 y el G20, con seis bancos multilaterales de desarrollo como organismos de ejecución).²³



Mujeres de Jacqueville (Costa de Marfil) presionan contra la financiación de proyectos de combustibles fósiles por parte del Banco Africano de Desarrollo. Crédito: LSD.

Varios BPD han ido retirando públicamente sus inversiones de los [combustibles fósiles](#) y dando [prioridad a las energías renovables](#).²⁴ Por ejemplo, en abril de 2023, la CFI [anunció](#) que ya no permitiría a los clientes intermediarios financieros apoyar nuevos proyectos de carbón.²⁵ Asimismo, [varios BPD](#) promueven ahora [mecanismos de transición energética](#).²⁶

Sin embargo, los BPD promueven en su mayoría “[falsas soluciones](#)” para abordar la crisis climática,²⁷ centrándose en proyectos y políticas técnicas y de mercado, que son intensivos en carbono y recursos, o conducen a violaciones de los derechos de los pueblos y

a la degradación ecológica. Suelen reforzar la posición del sector privado, contribuyen a la mercantilización de los ecosistemas y dan prioridad al crecimiento económico y a la generación de ganancias a costa de los pueblos y el planeta.²⁸

Además, en comparación con las instituciones dedicadas a la financiación del clima, los bancos de desarrollo tradicionales suelen ofrecer préstamos con tipos de interés relativamente altos. Estos préstamos no tienen en cuenta el hecho de que estos países apenas han contribuido al cambio climático, son más vulnerables a las perturbaciones climáticas y ya soportan una importante carga de deuda.

 ESTUDIO DE CASO

¿ES INJUSTO EL MECANISMO DE TRANSICIÓN ENERGÉTICA DEL BASD?

En 2021, el BASD puso en marcha un Mecanismo de Transición Energética (MTE) como solución orientada al mercado para acelerar el proceso de retirada del carbón de las redes energéticas nacionales de varios países asiáticos y sustituirlo por otras fuentes de energía. Como parte del MTE, el BASD está dando dinero público a contaminadores históricos para que cierren sus centrales de carbón o las reconviertan potencialmente a otros combustibles intensivos en carbono o recursos, como la biomasa.²⁹

Estos pagos son contrarios a principios jurídicos internacionales como el de “quien contamina paga”. Además, los plazos para la retirada son poco

ambiciosos, ya que se espera que la eliminación total demore entre 10 y 15 años.³⁰ Y su eficacia también es discutible, ya que el MTE no exige a los gobiernos o empresas participantes que detengan la construcción de nuevas centrales de carbón.³¹

La falta de participación de los trabajadores y las comunidades en la toma de decisiones en torno al MTE es también muy preocupante. Aunque el BASD protege los derechos económicos de los contaminadores, no está claro cómo se abordarán los daños pasados y actuales de las centrales de carbón, ni si el MTE proporcionará reparaciones a las comunidades afectadas.³²

Resulta significativo que los bancos públicos de desarrollo tampoco estén tomando las medidas decisivas necesarias para eliminar rápidamente su apoyo a las infraestructuras dependientes de los combustibles fósiles.³³ Por ejemplo, el BAII ha anunciado que financiará proyectos de gas natural licuado como alternativa al carbón, presentándolo como un paso hacia la transición energética aunque el gas siga siendo un combustible fósil.

Además, cuando financian energías renovables, los BPD tienden a centrarse en proyectos [a gran escala](#) (como [grandes presas](#)³⁴ y parques eólicos o solares). Muchos de estos proyectos se construyen en territorios de pueblos indígenas y comunidades rurales/tradicionales, y a menudo están [relacionados con conflictos](#) y represalias.³⁵

Además, [los BPD](#) prestan **asistencia técnica y financiación** para aumentar la extracción de [minerales](#) clave considerados necesarios para la transición

a las energías renovables (como el litio, el níquel, el cobre y el cobalto).³⁶ Utilizan palabras de moda como “[climáticamente inteligente](#)” y “[sostenible](#)”, pero las comunidades denuncian que la extracción de estos materiales provoca graves [impactos medioambientales y sociales](#). Los proyectos a menudo no respetan la legislación medioambiental local ni las normas internacionales, y están vinculados a [ataques](#) contra los denunciantes que plantean sus preocupaciones.³⁷

En lugar de entablar conversaciones sobre el derecho al desarrollo, el desarrollo dirigido por la comunidad y la necesidad de optar por el decrecimiento en el Norte Global, los BPD se centran en [aumentar la producción de minerales](#) para apoyar la falacia del crecimiento económico eterno más allá de los límites planetarios. Promueven [modelos de desarrollo](#) extractivistas y orientados a la exportación, con el Sur Global y los territorios indígenas reducidos a zonas de sacrificio al servicio del sobreconsumo en el Norte Global.³⁸



Protesta contra la extracción de litio en Argentina.
Crédito: Tomas Saraceno.



ESTUDIO DE CASO

LA MINA DE LITIO “SAL DE VIDA” EN ARGENTINA³⁹

[Sal de Vida](#) (SDV) es un proyecto de extracción de litio en Argentina, en el Salar del Hombre Muerto. La CFI apoya el proyecto mediante un [préstamo directo](#) de 100 millones de dólares a la empresa minera Allkem y la movilización de hasta otros 100 millones de dólares de bancos comerciales.

La CFI aprobó el proyecto con una Evaluación de Impacto Ambiental (EIA) que subestimaba su área de influencia y sus repercusiones ambientales. Hubo varios errores metodológicos en la EIA y ningún análisis de impacto acumulativo, a pesar de que hay ocho proyectos en la zona.

Además, Allkem tiene antecedentes de violaciones de los derechos humanos. El proyecto está ubicado en una zona de conflicto social y criminalización de líderes locales, y el proceso de consulta fue inadecuado. La comunidad indígena local, Atacameños del Altiplano, rechaza pacíficamente este proyecto minero. Sin embargo, a pesar de su falta de consentimiento, la CFI está apoyando a SDV para desarrollar su producción, profundizando los impactos ambientales negativos de la minería de litio en el Salar del Hombre Muerto y afectando los derechos de la comunidad indígena local.

Al promover [falsas soluciones](#),⁴⁰ los BPD acaban desviando la limitada financiación y apoyo públicos de las acciones basadas en la evidencia que serían

necesarias para evitar el agravamiento de la crisis climática e impulsar transiciones justas, equitativas y basadas en los derechos.

DIGITALIZACIÓN

En los últimos años, los países donantes, los BPD y el FMI han abogado cada vez más por el “[desarrollo digital](#)”, que incluye la digitalización de los sistemas de identificación y los pagos de gobierno a las personas (G2P, por sus siglas en inglés). A los movimientos sociales y a las comunidades afectadas les preocupa que la digitalización de la ayuda pueda facilitar el control de los servicios públicos por parte de las empresas privadas de tecnología; exacerbar las desigualdades existentes debido a la brecha digital; obstaculizar la provisión de bienes y servicios públicos; y conducir a amenazas para la paz y la seguridad debido a cuestiones relacionadas con los datos y la privacidad.

La transformación digital, en la forma en que se promueve actualmente, facilita un mayor control empresarial sobre las infraestructuras, los servicios y los procesos públicos, así como sobre los datos almacenados en estos sistemas. Al buscar alianzas con las grandes empresas tecnológicas, existe el peligro de

que el proveedor o la tecnología queden bloqueados, de que las corporaciones influyan en las políticas y leyes nacionales y de que las entidades del sector privado ejerzan un control sin restricciones sobre la recopilación, el almacenamiento y la venta de datos.

El FMI y el Banco Mundial también facilitaron la creación de sistemas de identificación digital. Sin embargo, los actuales sistemas de identificación y biométricos surgieron en el contexto de la lucha contra el terrorismo y la protección de la seguridad nacional, y pueden ser explotados por los gobiernos receptores para construir un Estado de vigilancia sin que existan leyes adecuadas sobre privacidad y derechos humanos. Como los sistemas digitales se basan en sistemas existentes que han sido muy desiguales y explotadores, la transición a la esfera digital puede exacerbar los problemas existentes de marginación, desigualdad y exclusión.⁴¹

ESTUDIO DE CASO

LA INICIATIVA ID4D EN FILIPINAS⁴²

Desde 2017, el Banco Mundial –en el marco de su iniciativa de Identificación para el Desarrollo (ID4D)– presta asistencia técnica a la Autoridad de Estadística de Filipinas para establecer el sistema de identificación digital PhilSys. En 2021, aprobó un préstamo adicional de 600 millones de dólares que incluía asistencia adicional a PhilSys para cubrir los pagos G2P y mejorar la prestación de servicios sociales.

Las personas defensoras de los derechos humanos y las organizaciones de la sociedad civil han [expresado su honda preocupación](#) por el riesgo de vigilancia. El gobierno filipino tiene un historial de uso de la vigilancia ilegal y de violación de la privacidad de los datos. Según grupos de la sociedad civil, existe un riesgo real de que el gobierno pueda utilizar PhilSys para crear un “sistema de vigilancia integral” y aumentar los ataques y amenazas a activistas y a la sociedad civil con el fin de silenciar la disidencia.



Protesta de los pueblos indígenas Lumad contra la presa de Kaliwa en Filipinas.

Fotografía: Maria Tan.

RESPUESTA A LA PANDEMIA Y RECUPERACIÓN

La respuesta de los BPD a la pandemia y a la crisis económica resultante puede servir como ejemplo ilustrativo de algunas de las principales [críticas](#) a los bancos de desarrollo.⁴³

Los países ricos han [infrafinanciado](#) a la Organización Mundial de la Salud (OMS) y a otras instituciones críticas de la ONU en favor de los BPD controlados por los donantes.⁴⁴ Durante décadas, las reformas políticas del FMI y los BPD han [debilitado los sistemas públicos de salud](#) y las redes de seguridad social y han [erosionado la capacidad](#) de los gobiernos para responder a las [emergencias de salud pública](#).⁴⁵

Cuando estalló la pandemia, los BPD movilizaron rápidamente fondos, pero pasaron por alto salvaguardias clave.⁴⁶ Las decisiones de inversión se tomaron sin contar con la opinión pública y a menudo acabaron [excluyendo](#) a las poblaciones vulnerables, destinándose a la atención sanitaria de élite del [sector privado](#) o exigiendo pagos que excluían a quienes vivían

en la pobreza.⁴⁷ Las medidas de protección social se diseñaron como [medidas provisionales](#) que socavaban las demandas de programas sanitarios universales.⁴⁸ La falta de transparencia propició la [corrupción](#) y la prevaricación.⁴⁹ Además, esta financiación llegó principalmente en forma de [préstamos](#) y, en muchos casos, acompañada de [condiciones políticas](#) antidemocráticas.⁵⁰

Los BPD se están posicionando ahora para ser la solución a la que acudir no solo para [prevenir](#) futuras pandemias y crisis, sino también para liderar la [reactivación económica](#).⁵¹ Con la respuesta a la pandemia y la recuperación se ha prestado más apoyo y atención a la protección social y al sector sanitario, aunque está por verse si esto se convertirá en una tendencia a largo plazo. Algunos gobiernos están trabajando con los BPD para simplemente [reempaquetar](#) viejas industrias extractivas y otras propuestas de desarrollo sucio como iniciativas de recuperación.⁵²



Mujeres caminando en Sierra Leona.
Crédito: Annie Sprat, Unsplash.

PRÉSTAMOS POLÍTICOS

Los principales BPD utilizan cada vez más los [préstamos políticos](#) y las reformas políticas para impulsar su agenda y apoyar sus prioridades de inversión. Más que proyectos específicos, los préstamos para políticas de desarrollo son fondos que los BPD conceden a los gobiernos como apoyo presupuestario general. Sin embargo, como condición previa al desembolso, el país prestatario debe completar una reforma política específica o un conjunto de medidas acordadas con

los BPD (desde cambios en la política comercial y fiscal hasta privatizaciones). A veces, las reformas de los BMD también se coordinan con las [medidas de austeridad](#) del FMI.⁵³ Por desgracia, estas condicionalidades políticas suelen ir en detrimento del bienestar económico de los países y tienen efectos negativos sobre los derechos humanos, la pobreza o la desigualdad de género y de ingresos.

 ESTUDIO DE CASO

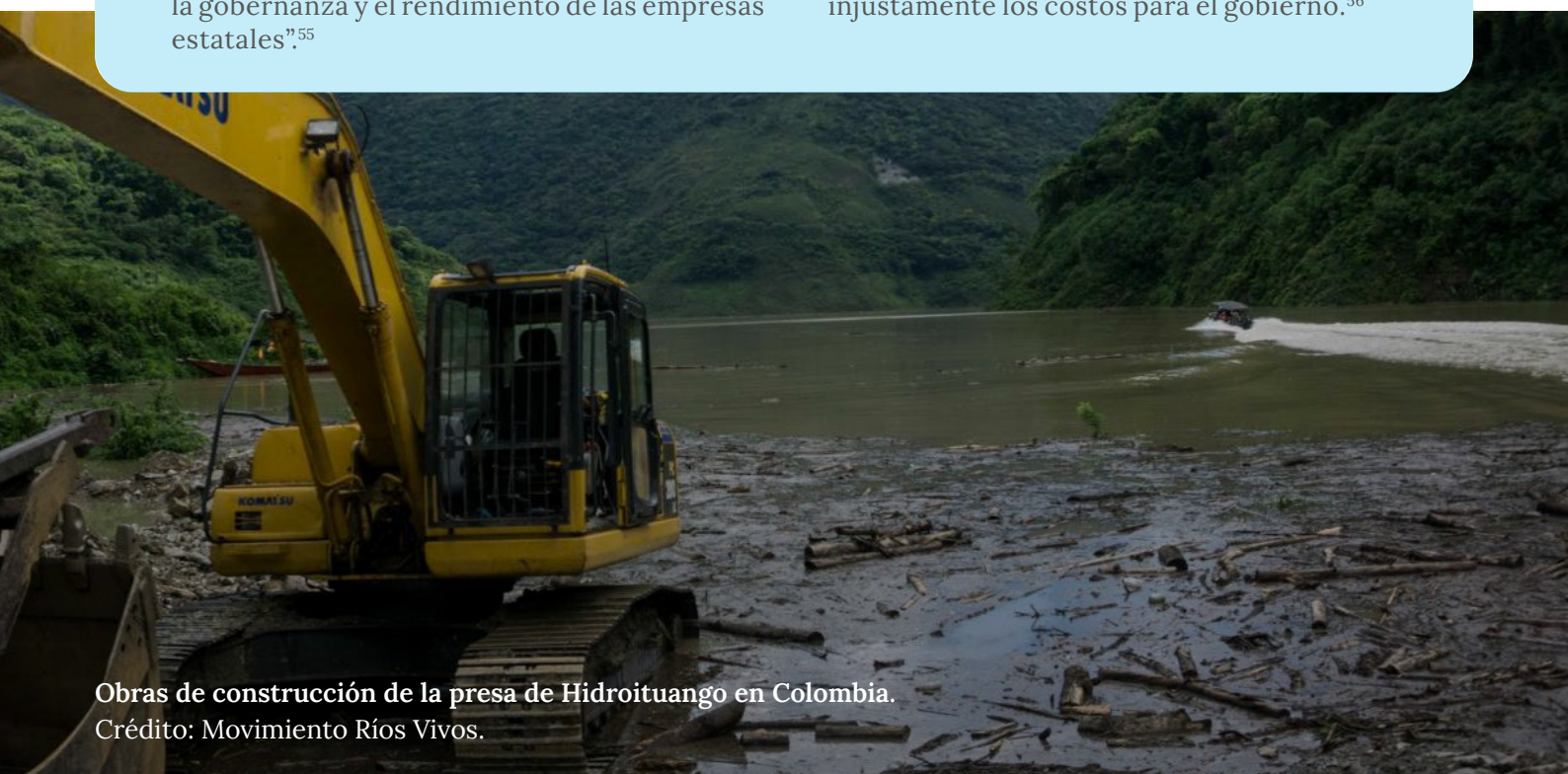
PRÉSTAMOS POLÍTICOS Y EL SECTOR PRIVADO

Durante la pandemia de Covid-19, los BPD utilizaron los préstamos políticos para promover el papel del sector privado en el desarrollo:

- En [Benín](#), el apoyo del Banco Mundial permitió al gobierno compensar a una empresa de servicios públicos de gestión privada por sus pérdidas, tras la suspensión de un aumento previsto del 5 % en la tarifa energética debido a la pandemia.⁵⁴
- Las [condiciones de reforma política del BASD](#) incluyen “reformas para mejorar la recaudación de ingresos y la gestión de los recursos públicos, reformas para crear un clima de inversión más favorable a las empresas, o aquellas que mejoren la gobernanza y el rendimiento de las empresas estatales”.⁵⁵

En algunos casos, la condicionalidad de las políticas de los BPD también puede servir para corregir errores pasados.

- En [Colombia](#), el Banco Mundial ordenó una actualización de la legislación relacionada con las **asociaciones público-privadas** en la infraestructura de transporte, que anteriormente había ayudado a redactar, porque era demasiado adverso para las finanzas públicas. La antigua legislación estaba excesivamente sesgada a favor del sector privado. Cuando la pandemia de Covid-19 afectó negativamente a los ingresos esperados del socio del sector privado, aumentó injustamente los costos para el gobierno.⁵⁶



Obras de construcción de la presa de Hidroituango en Colombia.
Crédito: Movimiento Ríos Vivos.

PRIVATIZACIÓN Y FINANCIARIZACIÓN CRECIENTES

PRIMERO EL SECTOR PRIVADO

En los últimos años, el papel del sector privado en la financiación internacional del desarrollo ha aumentado considerablemente. Muchos de los bancos de desarrollo más poderosos dirigidos por Occidente han adoptado marcos políticos que privilegian explícitamente al sector privado y trabajan para reducir el papel del

Estado en el desarrollo. En los países de renta baja, los BPD suelen ser los primeros en actuar en un nuevo sector, allanando el camino a otros inversionistas, especialmente los del sector privado. Además, los BPD que financian exclusivamente al [sector privado](#) desempeñan ahora un [papel más importante](#).⁵⁷

PASAR DE MILES DE MILLONES A BILLONES: EL ENFOQUE DE LA MAXIMIZACIÓN DE LA FINANCIACIÓN PARA EL DESARROLLO

En los últimos años, los BMD, el FMI y el G20 se han [alineado](#) con la idea de que “[el capital privado es vital](#) para la consecución de los ODS”.⁵⁸ En 2015, el Banco Mundial acuñó la expresión de “pasar de miles de millones a billones”, que evolucionó hasta convertirse en el enfoque de Maximización de la Financiación para el Desarrollo. Según este paradigma, el sector público carece de los recursos necesarios para cumplir los objetivos de desarrollo; por lo tanto, es necesario [incluir al sector privado](#) para impulsar el desarrollo.⁵⁹

El papel del Estado se reduce de impulsor del desarrollo y garante de los derechos humanos, al de facilitador o proveedor de servicios para las empresas. Por su parte, el papel de los BPD consiste en crear mercados, generar proyectos que atraigan al sector privado y actuar como garantes de las ganancias de las inversiones del sector privado.

Los principales bancos de desarrollo llevan mucho tiempo centrándose en eliminar los obstáculos a la inversión privada. Sin embargo, el enfoque de pasar de miles de millones a billones lleva este objetivo aún más lejos. El banco ha desarrollado unos “[principios en cascada](#)” que pretenden movilizar la financiación comercial.⁶⁰

Para impulsar este enfoque, el Banco Mundial y otros grandes bancos de desarrollo han promovido reformas políticas centradas en la creación de entornos propicios para que los agentes privados hagan negocios. Por ejemplo, publican estudios que identifican las prioridades de reforma (como el Diagnóstico del Sector Privado del Banco Mundial), o incluyen en sus préstamos [condiciones previas obligatorias](#) que crean un entorno propicio para los negocios (como se describe en la sección sobre préstamos políticos).⁶¹



Líder de la comunidad Magar mostrando las tierras afectadas por las actividades de extracción de arena en Nepal.

Crédito: International Accountability Project.

ASOCIACIONES PÚBLICO-PRIVADAS (APP)⁶²

Muchos BPD también están promoviendo energicamente las [Asociaciones Público-Privadas \(APP\)](#).⁶³ Las APP son esencialmente colaboraciones entre organismos gubernamentales y empresas del sector privado para financiar, construir y explotar proyectos. Las APP suelen conllevar beneficios fiscales para las empresas participantes, protección frente a pérdidas o **pasivos**, y otorgan a las entidades con ánimo de lucro derechos de propiedad sobre servicios públicos esenciales.

Los bancos de desarrollo argumentan que las APP aumentarán la inversión y reducirán los costos para el Estado. Sin embargo, estas asociaciones –

especialmente en sectores públicos clave como la [sanidad](#) y la educación— han demostrado ser un fracaso en la práctica: las APP suelen tener un [costo elevado](#) para el erario público y los ciudadanos, conllevan un [nivel excesivo de riesgo financiero](#) y aumentan el nivel de deuda pública.

Las APP también tienen un [impacto negativo en la gobernanza](#) democrática al incorporar agentes privados a la prestación de servicios públicos. Hacen que el acceso a servicios como la [sanidad](#), la educación y el agua “dependa de la capacidad de pago de los ciudadanos”. Esto transforma y reduce a los [“titulares de derechos en consumidores”](#).⁶⁴



ESTUDIO DE CASO

PRIVATIZACIÓN DEL SECTOR DE LA SALUD EN KENIA⁶⁵

En Kenia, los BPD han empujado al gobierno a [privatizar cada vez más](#) el sector sanitario. La creciente presencia de agentes privados ha dado lugar a una carrera por las ganancias que ha afectado a los derechos humanos, en particular al acceso a la atención sanitaria. También ha ralentizado los esfuerzos del gobierno keniano por lograr la cobertura sanitaria universal.

La privatización del sector sanitario ha provocado una división entre quienes pueden permitirse una asistencia sanitaria cara y quienes no. El gasto sanitario de bolsillo en Kenia ha aumentado un 53 % per cápita entre 2013 y 2018. Así, ha exacerbado las desigualdades existentes y ha impactado en grupos como las mujeres, las personas con bajos ingresos o que viven en zonas rurales, así como a las personas con discapacidad.



¿LO SABÍA?

Los BPD que trabajan con el sector privado suelen estructurar las inversiones a través de [centros financieros extraterritoriales](#). Cuando los BPD no abordan la evasión fiscal o los flujos financieros ilícitos, privan a los Estados anfitriones de importantes [ingresos fiscales](#).⁶⁶



Un residente local camina cerca de un vertedero en Uzbekistán.
Crédito: CEE Bankwatch Network.

FINANCIARIZACIÓN

La mayoría de los BPD –ya sean liderados por Occidente, por el Sur Global o por China– consideran que la **financiarización** es un motor clave del crecimiento económico. Muchos de ellos han animado y a menudo han obligado a los países del Sur Global a [abrir sus economías](#) a la inversión internacional.⁶⁷ Han reestructurado sectores y economías enteras para privilegiar la [extracción de ganancias](#) por parte del sector privado y los inversionistas extranjeros –incluso mediante [garantías públicas](#) de ganancias a las empresas del sector privado⁶⁸–, seguida de la

[financiarización](#) de estas inversiones a través de la **titulización**.⁶⁹

La apertura de las economías y la financiarización han expuesto a las poblaciones vulnerables a los efectos perjudiciales de la especulación en los mercados internacionales, impulsada por intereses financieros oportunistas. Al mismo tiempo, la privatización ha reducido la capacidad fiscal de los Estados para mitigar los efectos de la especulación con los productos básicos en sus poblaciones.

¿QUÉ ES LA FINANCIARIZACIÓN?

La financiarización implica una gran expansión del sector financiero –incluidos los mercados bursátiles, los bancos, las sociedades de inversión, las compañías de seguros, etc.– al profundizar su alcance y poder (por ejemplo, desarrollando nuevas fuentes de ingresos, llegando a nuevos clientes y creando nuevas formas de activos). En los últimos 50 años, el tamaño del sector financiero mundial [se](#)

[ha ampliado](#) y ha aumentado su poder e influencia sobre la economía.⁷⁰ Como resultado, gran parte de la economía mundial [se ha transformado para adaptarse a los intereses financieros](#), creando un sinfín de nuevas oportunidades para invertir y maximizar las ganancias,⁷¹ en lugar de centrarse en las necesidades y vulnerabilidades de las personas y las comunidades.

¿QUÉ ES LA TITULIZACIÓN?

La titulización es la conversión de la promesa de dinero en el futuro –como los pagos de intereses previstos y el reembolso de un préstamo– en un “producto financiero” (también llamado “valor negociable”) que puede venderse a otros inversionistas.

La mayoría de los grandes BPD han participado en la financiarización apoyando APP en sectores clave, y luego reempaquetando los flujos de

ingresos de esas APP en “[valores negociables](#)” que pueden ser comprados, vendidos y negociados por inversionistas institucionales como fondos soberanos, fondos de pensiones y de seguros.⁷² El uso de la titulización representa un cambio de la financiación pública del desarrollo a la financiación por los mercados de capitales privados, y tiene el potencial de aumentar en gran medida la [volatilidad y la vulnerabilidad](#).⁷³



ESTUDIO DE CASO

CÓMO CONTRIBUYÓ LA FINANCIARIZACIÓN DE LA AGRICULTURA A LA SUBIDA DE LOS PRECIOS DE LOS ALIMENTOS EN 2022

La enorme inflación de los precios de los alimentos en los últimos dos años se ha visto impulsada, al menos en parte, por la [especulación](#) en los mercados financieros.⁷⁴ El Banco Mundial y el FMI han [contribuido](#) a esta crisis, ya que han tomado medidas para [financiarizar](#) el sector agrícola mundial

mediante su apoyo a la privatización, las reformas agrarias orientadas al mercado y la desregulación financiera, abriendo los sectores agrícolas nacionales a la agroindustria internacional en [detrimento](#) de los agricultores locales, la soberanía alimentaria y el medio ambiente.⁷⁵

INTERMEDIARIOS FINANCIEROS (IF)

Los BPD canalizan cada vez más inversiones –en forma de préstamos, participaciones y garantías de pago– a través de “intermediarios financieros” (IF). Estos IF luego invierten el dinero en otras entidades o “subproyectos”. Los BPD sostienen que los préstamos de los IF les permiten destinar fondos a costos de préstamo más bajos para apoyar a las pequeñas y medianas empresas.

Sin embargo, en la práctica, los IF suelen ser bancos comerciales (que trabajan con grandes empresas) o fondos de capital de riesgo/inversión (cuyo modelo

financiero consiste en comprar empresas, cobrar una comisión por gestionarlas, recortar costos –incluso a expensas de los derechos laborales– y luego vender las empresas con ganancias). Los IF de los BPD suelen ser instituciones financieras de menor calificación con [normas y prácticas de gestión de riesgos medioambientales y sociales más débiles](#), y los propios BPD a menudo no toman medidas adicionales para responder a estos [mayores riesgos](#) relacionados con sus clientes IF.⁷⁶ En consecuencia, las protecciones que los BPD aplican a sus inversiones directas no se extienden a los subproyectos.



¿LO SABÍA?

El 60 % de la cartera de la CFI son [intermediarios financieros](#), mientras que un tercio de los compromisos del BERD y el BEI se canalizan a través de IF.⁷⁷

Los préstamos a través de intermediarios financieros son arriesgados para las personas y el planeta debido a la falta de información sobre los subproyectos y subclientes en los que han invertido los IF. La transparencia y la supervisión empeoran a medida que se alarga la cadena de inversión. La [falta de transparencia](#) dificulta la rendición de cuentas de los BPD y los clientes de los IF, así como garantizar que siguen las [normas socioambientales](#) de los BPD y que no destinan fondos públicos a [actividades o proyectos problemáticos](#).⁷⁸

Otra crítica a los IF es que contribuyen a aumentar la complejidad del sistema financiero y, en general, invierten en un sector financiero más grande a nivel mundial. Su aplicación en el contexto del desarrollo aumenta la financiarización del desarrollo, ya que cada entidad intermediaria extrae ganancias antes de llegar a los beneficiarios finales y expone las actividades de desarrollo a [riesgos financieros](#) a corto y medio plazo.⁷⁹



ESTUDIO DE CASO

INVERSIÓN DEL GRUPO DEL BANCO MUNDIAL EN EL HANA BANK (INDONESIA)

Sobre el papel, el [Grupo del Banco Mundial](#) afirma que no ha financiado nuevas centrales eléctricas de carbón desde 2010.⁸⁰ Pero su cliente intermediario financiero, Hana Bank, financió el desarrollo de las megacentrales de carbón Java 9 y 10 en la provincia de Banten, Indonesia. La población local ya llevaba décadas sufriendo la contaminación del aire y el agua, y la pesca se había visto muy afectada por el complejo

de carbón existente. Pero en 2020 –tras una década de inversiones del brazo del sector privado del Banco Mundial– Hana Bank invirtió en PT Indo Raya Tenag, el promotor de las nuevas centrales de carbón. Se calcula que, a lo largo de 30 años, los contaminantes de Java 9 y 10 causarán entre 2.400 y 7.300 [muertes prematuras](#) adicionales⁸¹ e igualarán las [emisiones anuales de dióxido de carbono](#) de España.⁸²