Universidad Nacional de Córdoba
Facultad de Ciencias Sociales
Centro de Estudios Avanzados

Diplomatura en Deuda, Desarrollo y Derechos Humanos

PROGRAMA

DEUDA Y SOSTENIBILIDAD AMBIENTAL

José Marcelino Fernandez Alonso

Ciclo lectivo 2026

Fundamentación

Durante las últimas décadas, han sido crecientes las referencias a la concurrencia de la agudización de los niveles de endeudamiento soberano y la degradación ambiental, muy particularmente, en materia de cambio climático y de biodiversidad. La vinculación entre estos fenómenos y/o procesos, en principio separados, ha tenido especial resonancia en los países en desarrollo -de América Latina y el Caribe, lógicamente entre ellos- al reportar problemas críticos de endeudamiento soberano al tiempo de identificarse como una de las regiones más vulnerables a la ocurrencia de eventos climáticos extremos y a la pérdida de biodiversidad.

De modo general, se advierte que las problemáticas de la deuda y las ambientales -de cambio climático y pérdida de biodiversidad- operan cual círculo vicioso. Por una parte, los compromisos financieros de los Estados -de los en desarrollo, en particular- instan a una explotación de recursos naturales la cual resulta insostenible. Por otra parte, el financiamiento acciones climáticas de mitigación y adaptación en aras de transitar hacia una sociedad y economía post-carbónica requiere ingentes recursos, a los cuales los países en desarrollo acceden en su mayoría bajo la forma de nueva deuda. Lo propio ocurre en el abordaje de la preservación de la biodiversidad. Esta lógica de afrontar las mentadas problemáticas ambientales mediante endeudamiento contraviene en buena medida lo dispuesto en las principales instancias multilaterales en torno a las mismas -la Convención Marco de Naciones Unidas sobre Cambio Climático (CMNUCC o UNFCCC, por sus siglas en inglés) y el Convenio sobre Diversidad Biológica (CBD, por sus siglas en inglés)- en donde los Estados desarrollados asumieron el compromiso de proveer financiamiento a tales fines.

El curso se propone abordar de modo integral las vinculaciones entre la deuda y el ambiente, muy particularmente en términos de cambio climático y biodiversidad. Esta aproximación pone foco especialmente en la región latinoamericana y caribeña y, dentro de ella, al caso de la República Argentina.

Con tal objetivo, el curso se compone de seis encuentros, dedicados cada uno de ellos al tratamiento de un aspecto particular inherente al entrecruce entre deuda y sostenibilidad ambiental.

Objetivos

1. Identificar los diferentes abordajes de la cuestión de la deuda soberana en el marco de las finanzas sostenibles.
2. Analizar el tratamiento de la problemática del endeudamiento soberano en las diferentes negociaciones multilaterales en materia ambiental, en las vinculadas al cambio climático y de biodiversidad, en especial.
3. Mapear y comprender las acciones y posiciones de los actores de mayor gravitación en los circuitos globales de endeudamiento en la lucha contra el cambio climático y la degradación de la diversidad biológica.
4. Conocer la operatoria y mercados de los instrumentos de surgimiento reciente tendientes a la lucha contra el cambio climático y a la pérdida de biodiversidad.

Contenidos mínimos

Unidad 1. Finanzas sostenibles: Principales abordajes y conceptos

Finanzas sostenibles, verdes y climáticas. Los aportes de la Economía Política Ecológica y la Economía Política Internacional. Sostenibilidad y sustentabilidad ambiental. Deuda ecológica. Acreedor ambiental. Transición energética y carbónica. Diversidad biológica.

Bibliografía básica

Dziwok, E. y Jäger, J. (2021). A Classification of Different Approaches to Green Finance and Green Monetary Policy. *Sustainability, 13*(21), 11902. https://www.mdpi.com/2071-1050/13/21/11902

Forcinito, K.; Peinado, G. y Varela, P. (2025). Deuda ecológica: aspectos conceptuales y aproximaciones al caso argentino. Buenos Aires, Fundación Ambiente y Recursos Naturales. https://farn.org.ar/wp-content/uploads/2025/04/Deuda-ecologica-aspectos-conceptuales-y-aproximaciones-al-caso-argentino.pdf

Sanchez, C. (2026). El mercado financiero sostenible: instrumentos y evolución internacional. En VVAA. "Finanzas sustentables y mercados de carbono : hacia la descarbonización de las carteras". Grupo NBS. Ciudad Autónoma de Buenos Aires. https://nbs.ar/publicaciones/finanzas-sustentables/capitulo-3-mercado-financiero-sustentable/

Unidad 2. Antecedentes y situación actual del abordaje de la dimensión financiera y de la cuestión de la deuda en las negociaciones multilaterales en materia climática y de biodiversidad.

La consideración de la dimensión financiera en las negociaciones ambientales de la agenda internacional. Las referencias a las finanzas y a la deuda en el contexto de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre Cambio Climático y del Convenio de Biodiversidad.

Bibliografía básica

Scardamaglia, V. (2026). Financiamiento climático: definición y alcances. En VVAA. "Finanzas sustentables y mercados de carbono: hacia la descarbonización de las carteras". Grupo NBS. Ciudad Autónoma de Buenos Aires. https://nbs.ar/publicaciones/finanzas-sustentables/capitulo-2-mercado-financiero-sustentable/

Watson, Ch., Schalatek, L. & Evéquoz, A. (2022). La arquitectura mundial del financiamiento para el clima. Heinrich Böll Stiftung Washington, DC https://climatefundsupdate.org/wp-content/uploads/2022/03/CFF2-Arquitectura-mundial_ESP-2021.pdf

Unidad 3. Organismos multilaterales de crédito y financiamiento sostenible

Discursos y prácticas de los organismos multilaterales de crédito tradicionales y de los bancos regionales de desarrollo en materia de cambio climático y biodiversidad. Los casos del Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial (BM), Banco de Desarrollo (CAF) y el Nuevo Banco de Desarrollo (NDB, por sus siglas en inglés).

Bibliografía básica

Gallagher, K., Stephenson, C., Monasterolo, I., & Ramos, L. (2020). El cambio climático y la vigilancia del FMI. La necesidad de tener ambición. *Derechos en Acción*, 18(18), 497-497.

Molinari, A., Toftum, N., Bortz, P., & Cretini, I. (2024). Financiamiento multilateral de la transición energética en Argentina. *Ciclos en la historia, la economía y la sociedad*, 35(63), 3-3. https://www.scielo.org.ar/scielo.php?pid=S1851-37352024000200003&script=sci_arttext

Unidad 4. El rol de los bancos centrales y autoridades de supervisión en la lucha contra el cambio climático y la pérdida de biodiversidad

La incidencia de las políticas monetarias en la lucha contra el cambio climático y el deterioro de diversidad biológica. La incorporación de la agenda ambiental en las narrativas y prácticas de autoridades monetarias. Los casos de la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco de Inglaterra, el Banco Central Europeo, el Banco Popular de China (BPCh) y el Banco Central de la República Argentina. La Red de Bancos Centrales y Supervisores para Enverdecer el Sistema Financiero (NGFS, por sus siglas en inglés).

Bibliografía básica

CEPPAS (2022). Finanzas y Ambiente. Buenos Aires. https://ceppas.org.ar/wp-content/uploads/2022/08/CEPPAS-Finanzas-y-Ambiente_090922-2.pdf

Pineda, E. U. (2025). Acciones de la banca central frente al cambio climático. *Denarius*, *2*(49), 41-62. https://denarius.izt.uam.mx/index.php/denarius/article/view/613

Schnabel, I. (2021). El cambio climático y la política monetaria. *Finanzas y Desarrollo*, *58*(3), 53-55.

Unidad 5. Riesgo soberano y deterioro ambiental: el costo del capital ante el cambio climático y pérdida de biodiversidad.

La incorporación de la cuestión ambiental en los discursos y prácticas de las agencias calificadoras de riesgo.
Los impactos del cambio climático y la pérdida de biodiversidad en la calificación crediticia soberana.

Bibliografía básica

Ameli, N., Dessens, O., Winning, M., Cronin, J., Chenet, H., Drummond, P., & Grubb, M. (2021). Higher cost of finance exacerbates a climate investment trap in developing economies. *Nature Communications*, *12*(1), 4046. https://www.nature.com/articles/s41467-021-24305-3.pdf

Volz, U., Beirne, J., Ambrosio Preudhomme, N., Fenton, A., Mazzacurati, E., Renzhi, N. and Stampe, J. (2020) **Climate Change and Sovereign Risk**. London, Tokyo, Singapore, and Berkeley, CA: SOAS University of London, Asian Development. Bank Institute, World Wide Fund for Nature Singapore, and Four Twenty Seven.

Unidad 6. La problemática de la deuda ante las "innovaciones" financieras en la lucha contra el cambio climático y la pérdida de biodiversidad.

El mercado de los bonos etiquetados: configuración y desempeño reciente de los bonos verdes y azules en el mundo, la región latinoamericana y la República Argentina.
Mecanismos de reestructuración de deuda en clave ambiental: canjes de deuda por naturaleza. Desafíos y oportunidades para su desarrollo en la región y el país.

Bibliografía básica

Fernandez Alonso, J. (2024). Bonos verdes en la República Argentina: notas en torno al encuadre normativo y dinámica de su mercado. *Revista Neiba. Cadernos Argentina-Brasil*, 2024. vol. 13, p. 01-23. Universidade do Estado do Rio de Janeiro. Rio de Janeiro. https://www.e-publicacoes.uerj.br/neiba/article/view/80161

Fernandez Alonso, J. (2025). Cláusulas de deuda resilientes al clima. Alcances y desafíos en el diseño e implementación de innovaciones contractuales verdes en los mercados de deuda soberana. *Ciclos en la Historia, la Economía y la Sociedad*, (65), 55-75. https://ojs.economicas.uba.ar/revistaCICLOS/article/view/3590

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

Modalidad de dictado y evaluación

El contenido del programa se desarrollará a partir de clases expositivas sincrónicas en las que se fomentará el debate y la discusión crítica.

Los alumnos deben asistir al menos al 75% de las clases (5 clases).

Para aprobar la asignatura lo/as estudiantes deberán cumplimentar con los requisitos fijados por el postgrado y efectuar satisfactoriamente las siguientes actividades de evaluación:

a) **Trabajos prácticos**: el/la alumno/a deberá desarrollar las consignas de las actividades prácticas que el docente oportunamente suba al aula virtual, en los plazos y bajo las formas que en ella se indiquen. El docente podrá aprobar o desaprobar el práctico. En este último caso, el/la estudiante deberá volver a presentarlo subsanando las observaciones efectuadas por el docente.

b) **Ensayo individual final:** el estudiante deberá desarrollarlo escogiendo una de las consignas que el docente oportunamente subirá al aula virtual, en los plazos y la modalidad que en ella se indique. El ensayo, de entre 6 y 8 páginas, deberá responder la consigna de forma original y crítica, utilizando necesariamente algún o algunos de los textos del material bibliográfico obligatorio del seminario.

Bibliografía ampliatoria

Arauz, A., Larrea, C., & Ramos, J. (2022). Propuesta para un canje de deuda por naturaleza con China. Cuadernos de Trabajo del CECHIMEX, 2022(1).

Bohoslavsky, J. P. R., & Cantamutto, F. J. (2024). Nafta al Fuego: Cambio Climático y deuda pública en la Argentina. Revista Argentina de Derecho de la Energía, Hidrocarburos y Minería (Radehem), 35, 178–212.

Beirne, J., Renzhi, N. and Volz, U. (2021) 'Feeling the heat: Climate risks and the cost of sovereign borrowing' , International Review of Economics & Finance 76, 920-936.

Boneva, L, G Ferrucci and F P Mongelli (2022), "Climate change and central banks: what role for monetary policy?", Climate Policy.

Brunnermeier, M. & Landau, P. (2020), "Central banks and climate change", VoxEU.org, 15 January. https://cepr.org/voxeu/columns/central-banks-and-climate-change.

Buhr, B., Volz, U., Donovan, C., Gerhard, G., Lo, Y., Murinde, V. and Pullin, N. (2018) Climate Change and the Cost of Capital in Developing Countries . London and Geneva: Imperial College London; SOAS University of London; UN Environment.

Calcaterra, M., Aleluia Reis, L., Fragkos, P., Briera, T., de Boer, H. S., Egli, F., ... & Tavoni, M. (2024). Reducing the cost of capital to finance the energy transition in developing countries. Nature Energy, 9(10), 1241-1251. https://www.nature.com/articles/s41560-024-01606-7.pdf

Campiglio, E., Dafermos, Y., Monnin, P., Ryan-Collins, J., Schotten, G., & Tanaka, M. (2018). Climate change challenges for central banks and financial regulators. Nature Climate Change, 8(6), 462-468.

Cundari, A. (2026). Mercado de carbono: oportunidades para alcanzar el cumplimiento de las metas climáticas y su financiamiento. En Fernandez Alonso, J. "Finanzas sustentables y mercados de carbono: hacia la descarbonización de las carteras". Grupo NBS. Ciudad Autónoma de Buenos Aires.
https://nbs.ar/publicaciones/finanzas-sustentables/capitulo-1-mercado-financiero-sustentable/

Delgado Ramos, G. (2020). International political economy and the environment. En Vivares, E. The Routledge Handbook to Global Political Economy (pp. 813-827). Routledge.

Dempsey, J., Irvine-Broque, A., Bigger, P., Christiansen, J., Muchhala, B., Nelson, S., ... & DiSilvestro, A. (2022). Biodiversity targets will not be met without debt and tax justice. Nature ecology & evolution, 6(3), 237-239.

Duong, K. T., Nguyen, T. T., & Tram, H. T. X. (2025). Biodiversity risk and corporate debt maturity. International Review of Financial Analysis, 104556.

Dziwok, E., & Jäger, J. (2024). A critical overview of green finance. Understanding Gre en Finance. https://www.researchgate.net/profile/Ewa-Dziwok/publication/377509499_A_critical_overview_of_green_finance/links/65ae78467fe0d83cb54c7126/A-critical-overview-of-green-finance.pdf

Fernandez Alonso, José y Yamín, Patricio (2025), "Innovative Financial Instruments for Climate Action: Challenges and Opportunities of Debt for Climate Swaps in Latin America", Comentario Internacional. Universidad Andina Simón Bolívar, Quito, Ecuador.

Fresnillo, I., & Achampong, L. (2023). Deuda y cambio climático: crisis gemelas que sobrecargan a las mujeres en el Sur Global. JP Bohoslavsky y M. Rulli (Coords.), Deuda feminista¿ Utopía u oxímoron, 102-131.

Gabor, D. (2021), The Wall Street Consensus. Development and Change, 52: 429-459. https://doi.org/10.1111/dech.12645

Giglio, S., Kelly, B., & Stroebel, J. (2021). "Climate finance". Annual Review of Financial Economics, 13, 15-36. https://www.annualreviews.org/doi/abs/10.1146/annurev-financial-102620-103311

Girardin, L. (2021). “Deuda externa, ambiente y cambio climático: Una discusión sin resolver que lleva más tiempo de lo que parece”, Voces en el Fénix; 11, 86-95.

Grippa, P., Schmittmann, J., & Suntheim, F. (2019). Cambio climático y riesgo financiero: Los bancos centrales y los reguladores financieros están comenzando a tener en cuenta el cambio climático. Finanzas y desarrollo, 56(4), 26-29.

Heal, G. (2017). “The economics of the climate”. Journal of Economic Literature 55(3), 1046– 63. https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/jel.20151335

Jäger, J. (2022). International Political Economy and Sustainable Finance: Assessing the EU’s Green Deal and UNCTAD’s Green New Deal. Contexto Internacional, 44(1), e20220002. hups://doi.org/10.1590/s0102-8529.20224401e20220002

Jäger, J. & Schmidt, L. (2020). Global Green Finance and Sustainability: Insights for Progressive Strategies. Journal für Entwicklungspolitik: JEP 36(4):4-30. December 2020. DOI:10.20446/JEP-2414-3197-36-4-4

Losos, E. C., Pfaff, A., & Pimm, S. L. (2024). Tackling debt, biodiversity loss, and climate change. Science, 384(6696), 618-621.

Martínez Alier, J. (1997). Deuda ecológica y deuda externa. Ecología Política (14), 157-173.

Meneses Cerón, L. Á., van Klyton, A., Rojas, A., & Muñoz, J. (2024). Climate Risk and Its Impact on the Cost of Capital—A Systematic Literature Review. Sustainability, 16(23), 10727. https://doi.org/10.3390/su162310727

Molinari, A., & Val, M. E. (2024). Financiamiento de la transición energética en América Latina: el papel de los bancos multilaterales de desarrollo. Desafíos, 36(2). http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0124-40352024000203626&script=sci_arttext

Peinado, G., & Mora, A. (2023). La economía ecológica como sistema teórico. Revista Iberoamericana de Economía Ecológica, 41-58.

Piccolo, P., Huerquén Mora, A., & Peinado, G. (2024). La deuda externa como medida de disciplina ambiental. Un cálculo para el caso argentino. Problemas del desarrollo, 55(219), 33-57. https://www.scielo.org.mx/pdf/prode/v55n219/0301-7036-prode-55-219-33.pdf

Sward, J. (2020). Financiamiento para el clima del Banco Mundial: ¿cambio transformador o apuesta por la globalización neoliberal? En Informe Ambiental FARN 2021. Disponible en: https://farn.org.ar/ iafonline2021/wp-content/uploads/2021/04/IAF_2021_CAP_4_art-4.2.pdf

Volz, U., Akhtar, S., Gallagher, K.P., Griffith-Jones, S., Haas, J. and Kraemer, M. (2021) Debt Relief for a Green and Inclusive Recovery: Securing Private- Sector Participation and Creating Policy Space for Sustainable Development . Berlin, London,

and Boston, MA: Heinrich-Böll-Stiftung; SOAS, University of London; and Boston University.

Volz, U., Akhtar, S., Gallagher, K.P., Griffith-Jones, S., Haas, J. and Kraemer, M. (2020) Debt Relief for a Green and Inclusive Recovery: A Proposal . Berlin, London, and Boston, MA: Heinrich-Böll-Stiftung; SOAS, University of London; and Boston University.