



FINANCIAMIENTO
VERDE E INCLUYENTE 2021

TRAZANDO LA RUTA FINANCIERA HACIA
UNA RECUPERACIÓN SOSTENIBLE

Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

DR. EDGAR RAMÍREZ MEDINA

23-24 de Septiembre 2021



giz Deutsche Gesellschaft
für Internationale
Zusammenarbeit (GIZ) GmbH

Por encargo de:
 Ministerio Federal
de Medio Ambiente, Protección de la Naturaleza,
Energía Pública y Seguridad Nuclear
de la República Federal de Alemania



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

Los Bonos Temáticos son instrumentos financieros de renta fija emitidos con el objetivo de abordar el cambio climático y/o facilitar soluciones ambientales y sociales contribuyendo así al Desarrollo Sustentable.

Mobilizan recursos de los mercados financieros hacia acciones o proyectos con impactos positivos sobre uno o más de los Objetivos de Desarrollo Sustentable (ODS).

El fin de estos Bonos (Certificados Bursátiles), es recaudar fondos del público inversionista en forma de préstamos que permitan que las empresas y gobiernos puedan iniciar sus proyectos, según la naturaleza de cada emisor.

Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

Bonos temáticos y su contribución a distintas áreas del desarrollo

Proyectos que mitiguen sus impactos, desde equipar centros de salud hasta facilitar la liquidez de pequeñas y medianas empresas.

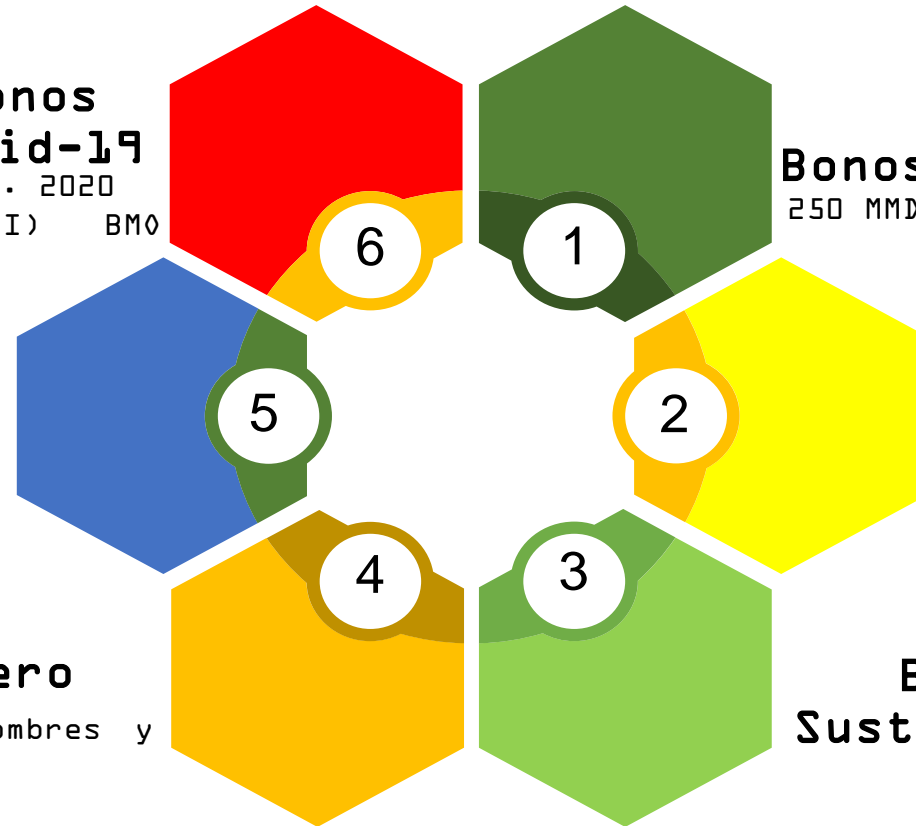
Bonos Covid-19

19 MMD 1er Sem. 2020
150MMD (BS/EI) BMO
Research

Bonos Azules

Bonos de Género

Reducción de brechas entre hombres y mujeres (igualdad de género).



Bonos Verdes

250 MMD en 2019.

Reducción de huella de carbono, a través de transporte limpio, energías renovables, e iniciativas para combatir el cambio climático.

Bonos Sociales

Apoyo a las poblaciones vulnerables: acceso a infraestructura básica, vivienda asequible, inclusión financiera y social, generación de empleo, avance socioeconómico y empoderamiento.

Bonos Sustentables

Intersección entre los dos anteriores, por lo que se enfocan en atacar la desigualdad a través de proyectos ecológicos.



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

Antecedentes

El mercado global de bonos verdes, inició en 2007, y en 2020 alcanzó un máximo histórico de 269 mil millones de dólares.

Pese a la incertidumbre económica de 2020, su emisión repuntó en el segundo semestre hasta alcanzar esa cifra a finales de diciembre. El 2020 ha sido el año de mayor emisión y mantiene la tendencia de nueve años consecutivos de crecimiento del mercado verde.

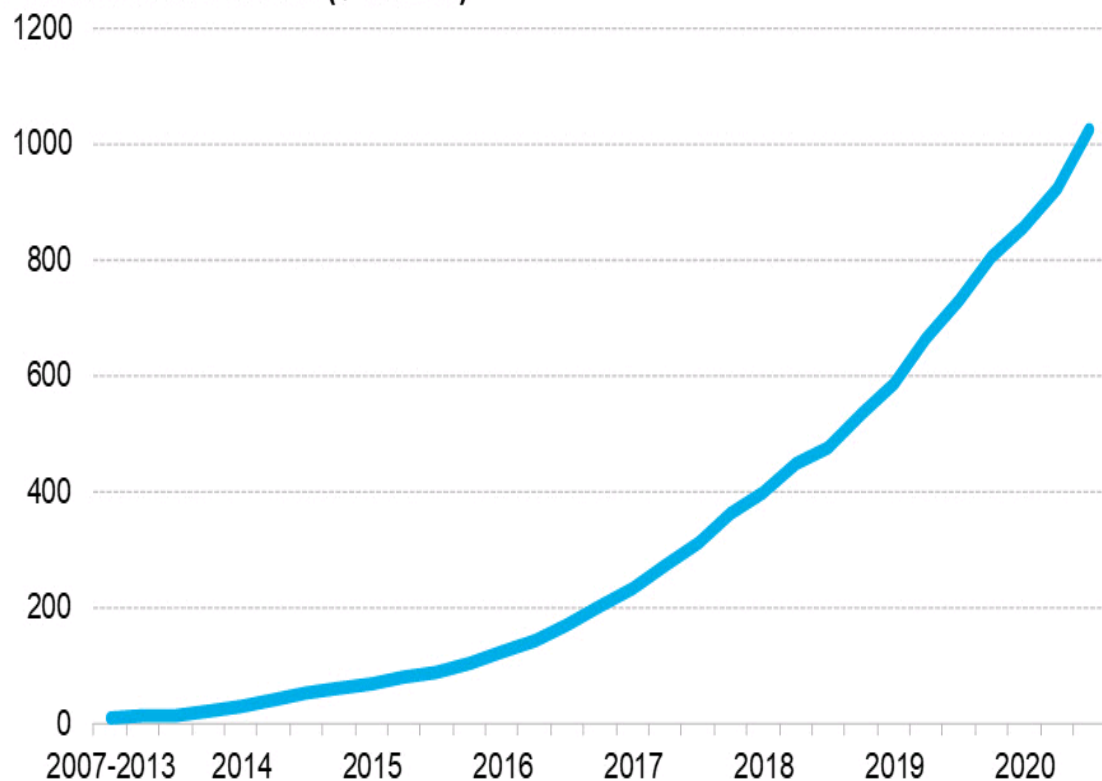
Los bonos sociales y sostenibles muestran una presencia creciente entre los emisores transfronterizos en los últimos años, y se espera un crecimiento continuo a medida que los participantes del mercado aumentan su conciencia e interés en los factores ambientales, sociales y de gobierno (ASG).



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

Figure 1: Cumulative green bond issuance by quarter, 2007-3Q 2020

Cumulative issuance (\$ billion)



Source: BloombergNEF, Bloomberg L.P.

Emissiones acumuladas del Mercado de Bonos Verdes, Sustentables y Sociales a diciembre de 2020

| | B. Verdes | B. Sustentables | B. Sociales |
|------------------------|-----------|-----------------|-------------|
| Tamaño del Mercado | USD1.1tn | USD316.8bn | USD315.6bn |
| Número de emisores | 1428 | 178 | 601 |
| Número de instrumentos | 7716 | 885 | 1230 |
| Número de países | 71 | 30 | 36 |
| Número de monedas | 42 | 33 | 25 |

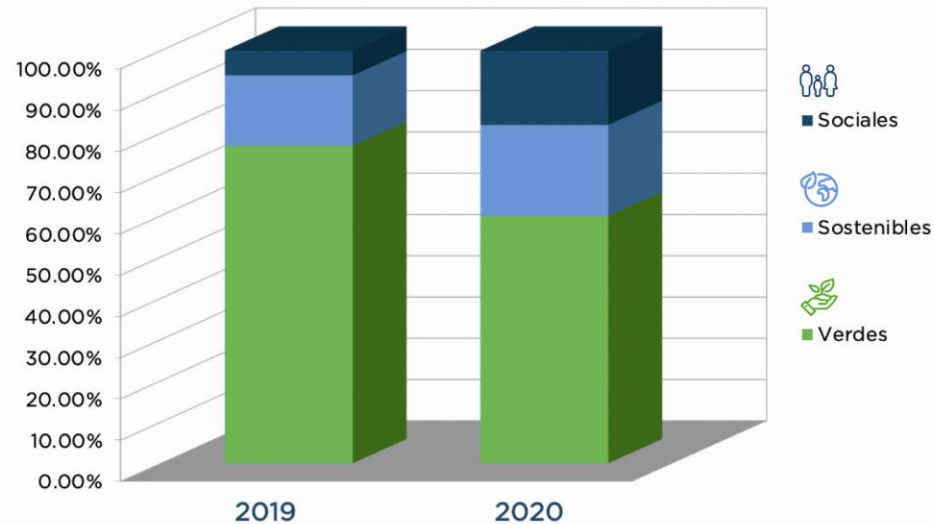
Fuente: Información basada en estimaciones de Climate Bond Initiative (CBI) presentadas en su reporte: "SUSTAINABLE DEBT GLOBAL STATE OF THE MARKET 2020"



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

Los Bonos Etiquetados han cobrado gran relevancia en los últimos años. Tan sólo en 2019 aumentó 50% el tamaño de Mercado en estos instrumentos a nivel mundial.

Distribución de emisiones de bonos temáticos, en %



Fuente: Bloomberg.

| Score card 2020 Bonos Verdes | | Score card 2020 Bonos Sustentables | | Score card 2020 Bonos Sociales | |
|------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|
| 2020 | Cambio % respecto al año anterior | 2020 | Cambio % respecto al año anterior | 2020 | Cambio % respecto al año anterior |
| Tamaño del Mercado USD290bn | 9% | Tamaño del Mercado USD160 bn | 131% | Tamaño del Mercado USD249bn | 1017% |
| N. de Emisores 634 | 14% | N. de Emisores 83 | 5% | N. de Emisores 543 | 1107% |
| N. de Instrumentos 1696 | -9% | N. de Instrumentos 253 | -26% | N. de Instrumentos 911 | 488% |

Fuente: Información basada en estimaciones de Climate Bond Initiative (CBI) presentadas en su reporte: "SUSTAINABLE DEBT GLOBAL STATE OF THE MARKET 2020"



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

Operaciones emblemáticas en la región apoyadas recientemente por BID incluyen:

1. El primer bono verde soberano emitido por un gobierno nacional en AL : Chile.
2. El primer bono soberano social del mundo, emitido por el gobierno de Ecuador , con una garantía respalda por el IDB.
3. [Primer Bono Verde de Ecuador](#), emitido por Banco Pichincha y parcialmente suscrito por IDB Invest.
4. [El primer bono social de género en la región](#), emitido por Banismo y Adquirido por completo por IDB Invest.
5. [Primer Bono Sustentable de Colombia](#), emitido por Bancolombia y suscrito enteramente por IDB Invest.
6. Bono verde, emitido por Banobras en 2017
7. Primer Bono de Género en México, emitido por FIRA en 2020 con el apoyo del BID.
8. Primer Bono Soberano ODS, emitido por la SHCP en 2020.



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

Emissiones de bonos temáticos de la banca de desarrollo e instituciones de fomento por tipo de proyecto (Periodo 2015 - marzo 2021)

| Institución | Emissiones realizadas | Proyectos asociados | % de la emisión por tipo de bono |
|------------------|---|--|----------------------------------|
| Banobras* | * 11 emisiones de bonos sustentables por 37,060 MDP | Recuperación de desastres. | 18 |
| | | Energía renovable: eólica, solar, hidroeléctrica. | 44 |
| | | Infraestructura de servicios públicos. | 21 |
| | | Otros | 17 |
| | | Total | 100 |
| Nafin | 2 emisiones de bonos verdes por 10,353 MDP | Energía renovable: eólica, hidroeléctrica. | 100 |
| | 1 emisión de bono social por 4,000 MDP | Microcrédito: MIPYME, mujeres, recuperación desastres | 100 |
| FIRA* | 3 emisiones de bonos verdes por 8,000 MDP | Agricultura ambiental sostenible. | 55 |
| | | Uso eficiente del agua. Energía renovable y eficiencia energética. | 33 |
| | | | 12 |
| | | Total | 100 |
| | 1 emisión de bono social por 3,000 MDP | Inclusión financiera y productiva de las mujeres. | 100 |

Fuente: www.fira.gob.mx; www.nafin.com; www.gob.mx/banobras */ Para los bonos sustentables 2020 y 2021 de Banobras, así como los bonos verdes 2020 y social 2020 de FIRA, el porcentaje asociado considerado es el de los proyectos identificados como elegibles al momento de la emisión.



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

Algunos Beneficios de los Bonos Temáticos

- Los bonos temáticos constituyen un mecanismo de colaboración entre gobiernos, sector privado y sociedad civil para promover y coordinar acciones a favor de las metas de Desarrollo Sostenible establecidas dentro de la agenda 2030.
- Además de ser una alternativa importante para el desarrollo sostenible, los bonos temáticos proveen a la región de conocimiento técnico y financiero, así como la posibilidad de compartir experiencias valiosas en cuanto a su instrumentación e impactos.

Beneficios para los Inversores

- Dados sus rendimientos, calificaciones y perfiles similares a inversiones de renta fija alternativas, estos bonos proporcionan una forma clara de obtener rendimientos tanto económicos como sociales o ambientales, sin un riesgo adicional significativo.



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

En su reporte de 2017, la *Business and Sustainable Development Commission (BSDC)* estimó que los inversionistas podrían generar más de \$1.2 billion de usd invirtiendo en oportunidades de inversión sustentables ligadas a ODS. Ahí se señalaba que el sector privado de la región puede disfrutar de oportunidades de negocio estratégicas y saludables invirtiendo en el bien común.

Beneficios para los Emisores:

1. Acceder a grupos de inversores con enfoques sociales y/o ambientales, los cual no sería posible con bonos standar.
2. Fortalecer el posicionamiento de su marca, estrategia social o ambiental, y su gobernanza corporativa, gracias a sus altos niveles de transparencia y compromisos logrado con los inversores.
3. Generar un impacto positivo sobre sus negocios u objetivos ambientales.
4. Posicionarse como jugadores relevantes en el crecimiento del mercado de crédito sujeto a crecientes standares.



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

Futuro de los bonos temáticos

1. Retos ligados a la pandemia y al cambio climático, aumentan la necesidad de acelerar flujos de financiamiento que generen, además de retornos financieros, impactos medibles en el desarrollo social y medioambiental.
2. Conciencia creciente de los retos que enfrentan los mercados de capital y un mayor compromiso hacia inversiones ambientales y sociales.
3. Se estiman necesidades de inversión anual de entre \$75,000 y \$80,000 billones para cumplir con el Acuerdo de París. Ello motiva la creación y desarrollo de nuevos bonos temáticos.
4. Consenso creciente respecto a la importancia de las inversiones en desarrollo sustentable y otros bonos temáticos como herramienta para superar los efectos de la pandemia.



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

Importancia creciente de los Bonos Sociales y Sustentables en el marco de la pandemia

En el sector privado, varias compañías internacionales se han sumado a la tendencia.

En marzo, Pfizer emitió un bono sostenible por US\$1.250 millones, destinado a contribuir a los ODS en medioambiente y salud, que incluye reducir su propio impacto ambiental en la fabricación de vacunas y asegurar el acceso de poblaciones vulnerables a una futura vacuna contra el COVID-19.

En mayo, Bank of America fue el primer banco de Estados Unidos en emitir un bono social por \$1.000 millones, dirigido a fondar su cartera de créditos a hospitales sin fines de lucro, hogares para adultos mayores y fabricantes de equipo médico de protección.



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

Importancia creciente de los Bonos Sociales y Sustentables en el marco de la pandemia

La urgencia de una respuesta financiera a la crisis, con instrumentos que garanticen impactos medibles, aumentó la relevancia del componente “social” de los bonos. La emisión de bonos sociales durante el 1er semestre de 2020, ha sido casi el triple de la registrada en todo 2019 (Refinitiv). De manera similar, la emisión de bonos sostenibles ya es un 30% mayor a la de 2019.

[La Guía de Bonos Sociales](#) de ICMA, ha sido actualizada para incluir nuevos segmentos sociales severamente afectados por el virus, y nuevas categorías de proyectos. Ello incluye ayudas al desempleo resultante de crisis socioeconómicas y el apoyo a sistemas de salud y seguridad alimentaria.



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible (Bonos de Género)

Algunos retos

1. Existe aún un conocimiento limitado de su existencia por parte de emisores (gobiernos locales) e inversores potenciales.
2. Alta concentración de las emisiones en pocos países.
3. Posible desequilibrio entre oferta y demanda (apetito extraordinario por parte de los inversionistas)
4. Falta de criterios o estándares internacionales para vigilar el cumplimiento de las asignaciones e impacto real de las acciones financiadas a través de los bonos. (Casi el 50 % de los bonos no se encuentran alineados a los principios de ICMA).
5. Riesgos de dependencia excesiva de los gobiernos en este tipo de financiamiento.



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

Recomendaciones para la consolidación de los bonos temáticos

1. Es necesario empezar a usar instrumentos estandarizados para cuantificar, medir y diseminar sus impactos.
2. El papel de inversores institucionales como IDB invest entre otros, se torna crucial en el diseño y monitoreo de estas inversiones a través de la transferencia de conocimiento.
3. Mayor provisión de asistencia técnica y diseminación del conocimiento adquirido a través de experiencias en AL y el Caribe.
4. La emisión de bonos temáticos requiere disciplina en la aplicación y seguimiento de estándares internacionales, para que un bono social sea reconocido como tal. Los inversores, sobre todo los institucionales, están buscando emisores que sigan las mejores prácticas y cumplan con sus promesas de uso de fondos.



Emisión de Bonos Temáticos para la Recuperación Sostenible

Etapa 1

Definición de la Etiqueta del Bono de acuerdo a los objetivos y estrategias institucionales del emisor

Etapa 2

Preparación del Marco de Referencia del Bono

- I. Uso de los Recursos
- II. Selección de Proyectos
- III. Administración de Recursos
- IV. Reporte

Etapa 3

Participación del verificador externo

(Second Party Opinion o Tercer o Independiente) en la certificación o verificación del marco en la fase de pre-emisión

Etapa 4

Emisión del Bono

Etapa 5

Post emisión Participación del Tercero independiente en la certificación o validación de resultados (Reporte Anual)