

Bonos Verdes

Canalizando inversiones hacia una
economía baja en carbono

8 de marzo 2017

Santiago de Chile, Chile

Agenda

1. Antecedentes
2. Introducción a los bonos verdes
3. Mercado Internacional
4. Gobiernos subnacionales y banca de desarrollo
5. Experiencia en América Latina
6. Rol de las bolsas de valores
7. Tendencias
8. Desafíos

1. Antecedentes

“En los próximos años, las decisiones tomadas por los inversionistas y las instituciones financieras tendrán gran influencia en cómo la sociedad responda al cambio climático.”

OCDE



**“THERE IS
NO PLAN B,
BECAUSE
THERE IS NO
PLANET B”**

**BAN KI-MOON
Secretario General
Naciones Unidas**

1. Antecedentes

COP 21, Paris, 2015

“Green Finance” G20, China, 2016.

“Finanzas Verdes”

Financiamiento a las inversiones que aporten beneficios ambientales en el contexto más amplio del desarrollo ambiental sustentable:

- ✓ Reducciones de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)
- ✓ Reducciones de contaminantes en aire, agua y tierra
- ✓ Eficiencia energética
- ✓ Mitigación y adaptación al cambio climático

Tendencias de mercado

- ✓ Principios de Inversión Responsable
- ✓ Análisis ASG
- ✓ Riesgos climáticos
 - Físicos
 - Tecnológicos
 - Regulatorios
 - Sociales
- ✓ Descarbonización de portafolios (*stranded assets*)
- ✓ Declaraciones de inversionistas institucionales

2. Introducción a los bonos verdes

Definiciones



Cualquier tipo de instrumento financiero donde el **“uso de los recursos”** se aplica exclusivamente para financiar o refinanciar, parcial o totalmente, proyectos nuevos y/o existentes que sean elegibles como **“verdes”**.

Proyecto verde

Genera **beneficios ambientales** claros y específicos, los cuales deben ser descritos de forma detallada y también estimados.

Objetivos

Mitigación y Adaptación al cambio climático

- Reducción de emisiones
- Aumento en Resiliencia

2. Introducción a los bonos verdes

Principios de bonos verdes

1. Uso de los recursos provenientes de la emisión



2. Proceso de evaluación y selección de proyectos



3. Administración de los recursos



4. Reportes periódicos

2. Introducción a los bonos verdes

Principios de bonos verdes

Uso de los recursos provenientes de la emisión

La totalidad de los recursos deben ser aplicados exclusivamente a financiar o refinanciar “proyectos verdes” nuevos o existentes, quedando claramente detallado en la documentación legal de la emisión.



2. Introducción a los bonos verdes

Sectores elegibles



Energía renovable

Solar, eólica, geotérmica
hidroeléctrica,
mareomotriz



Eficiencia Energética

En industria para mejoras
tecnológicas, procesos y
equipos; construcción
sustentable



Transporte limpio

Vehículos eléctricos,
transporte ferroviario,
metro, BRT's



Agua /Adaptación

Manejo eficiente de agua,
potabilización, infraestructura
hídrica, restauración de hábitat



Residuos /Metano

Manejo de desechos,
tratamiento de aguas
residuales, captura y reciclaje



Agricultura

Agricultura sustentable, cadena
de suministro de alimentos,
biocombustibles, forestación,
madera, papel



TI y Banda ancha

Tecnología en comunicación e
información

2. Introducción a los bonos verdes

Principios de bonos verdes

Proceso de evaluación y selección de proyectos

El emisor deberá informar sobre el proceso de toma de decisión que seguirá para determinar que los proyectos verdes en efecto generan beneficios ambientales claros y específicos:

- Los criterios de elegibilidad que utilizará para determinar si el proyecto cumple con la definición de bono verde.
- Los objetivos específicos que persiguen los proyectos verdes que serán financiados con los recursos de la emisión.



2. Introducción a los bonos verdes

Principios de bonos verdes

Administración de los recursos

- Los recursos provenientes del bono verde deben ser administrados de manera separada dentro de la entidad emisora, siendo destinados durante la vida del instrumento al financiamiento del proyecto.
- En tanto los recursos provenientes de la emisión no sean asignados a financiar el proyecto verde, estos deben invertirse bajo políticas específicas previamente establecidas.



2. Introducción a los bonos verdes

Principios de bonos verdes

Reportes

El emisor debe reportar anualmente, durante la vida del bono, el uso y aplicación de los recursos provenientes de la emisión:

- El monto de los recursos utilizados para financiar proyectos verdes.
- Las inversiones temporales de los recursos no asignados a la fecha.
- Lista de los proyectos verdes financiados, montos asignados y los resultados o beneficios ambientales, utilizando indicadores cualitativos y/o cuantitativos.



2. Introducción a los bonos verdes

Aspectos fundamentales

Cualquier entidad con una calificación crediticia puede emitir un bono verde. Banca de desarrollo, banca comercial, corporativos, gobiernos locales y gobierno federal (bono verde soberano).

Bonos verdes para financiar nuevos proyectos y activos o refinanciar los ya existentes. Los recursos también pueden ser destinados a nuevas inversiones de capital siempre que sean invertidos dentro de un período relativamente corto.

Carteras de crédito e hipotecas también pueden ser utilizadas como activos físicos. Para instituciones financieras –banca de desarrollo, bancos comerciales y otros- las carteras de activos “verdes” pueden ser financiadas por bonos verdes.

2. Introducción a los bonos verdes

Tipos de bonos

Bono Verde	Uso de los recursos	Fuente de pago	Ejemplo
BV- ligado al balance	Destinado a proyectos verdes	El balance financiero del emisor	NAFIN
BV - ligado a un ingreso específico	Destinado a proyectos verdes	Garantizada por los ingresos que provienen de comisiones, impuestos, tarifas, etc.	GACM (Nuevo Aeropuerto de CD MX)
BV - ligado a un proyecto verde	Destinado a los activos subyacentes del proyecto verde	Garantizada con los activos del proyecto y el balance general	Alta Wind Holdings LLC
BV - ligado a una bursatilización de activos verdes (ABS)	Destinado a: 1) un grupo de activos verdes 2) un activo verde dentro de un grupo	Garantizada por los activos agrupados como colaterales (créditos o hipotecas)	1) Northland Power (plantas solares) 2) Solar City (créditos para paneles solares)

2. Introducción a los bonos verdes

Beneficios para emisores

Muestran su responsabilidad ambiental. Las emisiones verdes otorgan al emisor imagen y visibilidad frente a sus inversionistas, manifestando su compromiso ambiental.

Identifican el instrumento. La etiqueta verde es un elemento diferenciador que permite identificar los activos verdes y dirigir fondos a inversiones “climáticas” o “ambientales”.

Crecimiento y diversificación de la base de inversionistas. Atraen nuevos inversionistas con estrategias sustentables que buscan activos con impactos ambientales positivos.

Activan un mercado con potencial de crecimiento y escalabilidad. Etiquetar activos elegibles incrementa la confianza e interés del inversionista, al ofrecer transparencia y certeza sobre el uso de los recursos, así como de los impactos ambientales esperados.

2. Introducción a los bonos verdes

Beneficios para inversionistas

Cumplimiento de responsabilidad fiduciaria. La inversión en activos verdes está alineada con los intereses de inversionistas responsables que operan en nombre de sus clientes y beneficiarios.

Diversificación de portafolios. La incorporación de bonos verdes en las carteras de inversión permite diversificar con activos bajos en carbono y cuantificar el monto de dichas inversiones.

Menor exposición a riesgos climáticos. Los activos verdes se adaptan al cambio climático enfrentando riesgos físicos y regulatorios, así como también contemplan la eficiencia en el uso de los recursos y aprovechan las oportunidades derivadas del cambio climático (*transición energética*).

Financiamiento a soluciones climáticas. La inversión en bonos verdes permite participar activamente en la construcción de infraestructura verde y dirigir importantes recursos a proyectos de mitigación y adaptación al cambio climático.

2. Introducción a los bonos verdes

Segunda opinión

Los bonos verdes deben contar con la opinión de un calificador especializado que acredite el cumplimiento de los 4 principios antes mencionados.



Esta opinión se incorpora dentro de la documentación legal de la emisión al momento de su inscripción.



Los reportes anuales también deberán contar con una opinión emitida por un tercero independiente sobre la validez de los datos y estimaciones reveladas.



INITIATIVE
Climate Bonds

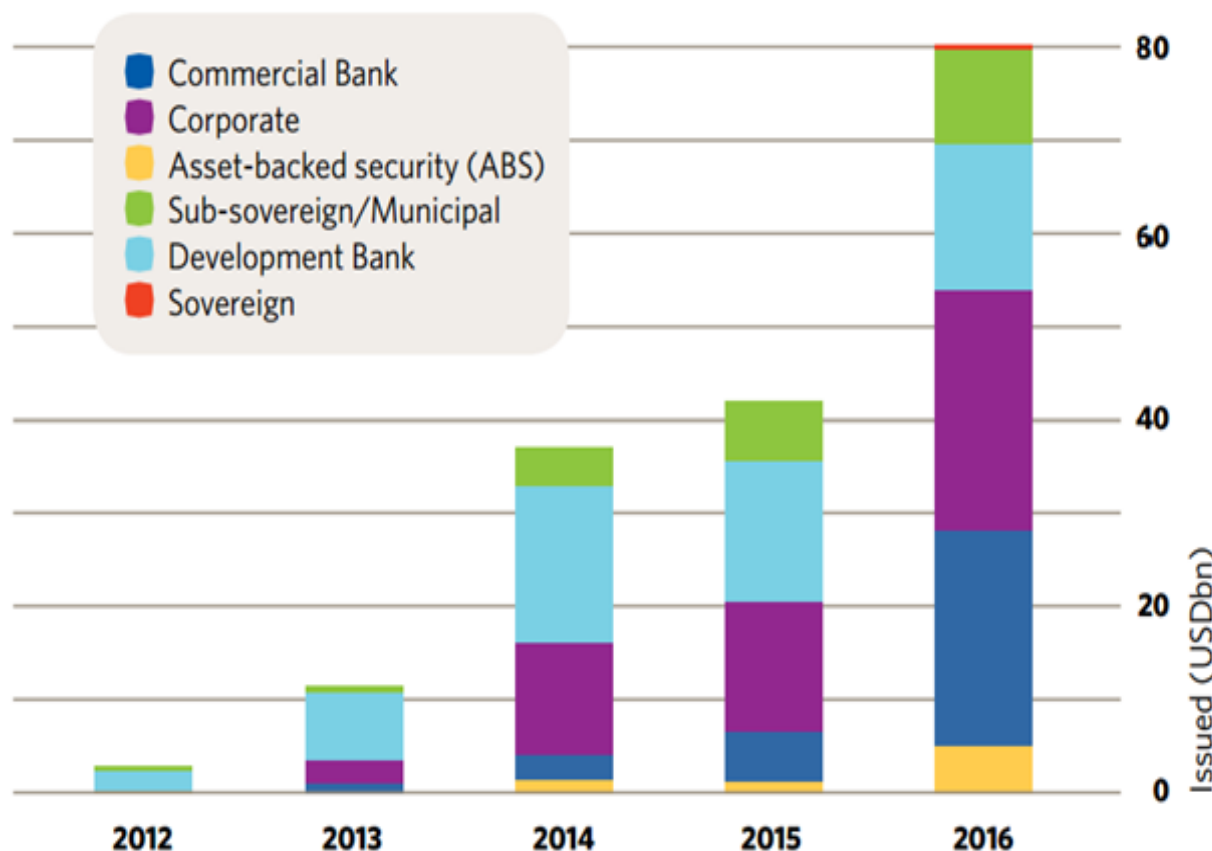
- Ofrecen al mercado un marco de transparencia y credibilidad.
- Promueven la divulgación de información bajo principios y estándares.
- Permite a Inversionistas evaluar el impacto ambiental de su inversión.

Ernest & Young - Deloitte - KPGM - PWC - DNV – Sustainalytics - Vigeo - Cicero - TruCost - Bureau Veritas – Carbon Trust

3. Mercado Internacional

Evolución y crecimiento del mercado

The green bond market 2012-2016



92% - crecimiento en 2016

USD 11.8 mil millones – se emitieron en noviembre de 2016, el mes más importante hasta el momento.

24 – países han emitido bonos verdes

27% - proporción de emisores chinos.

241 – número de bonos verdes etiquetados, con un tamaño medio de USD 133.7 m.

> 90 nuevos emisores

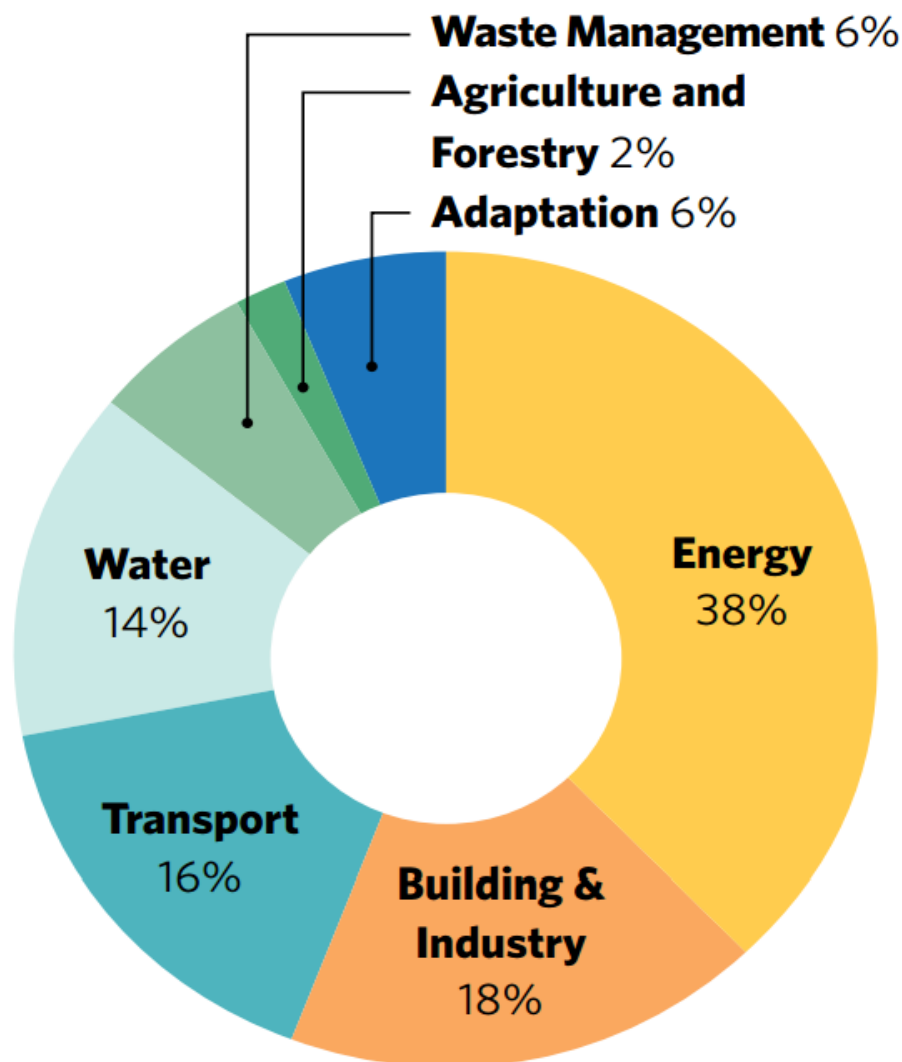
> 50 emisores frecuentes

USD4.3 mil millones – emisión más grande hasta hoy (Banco de Comunicaciones de China)

1^{er} – Polonia se convirtió en el primer emisor de un bono verde soberano

3. Mercado Internacional

Evolución y crecimiento del mercado



5 y 10 años - el plazo promedio de los bonos verdes etiquetados.

43% - de los bonos en circulación son AAA.

80% - de las emisiones están denominadas en dólares o euros.

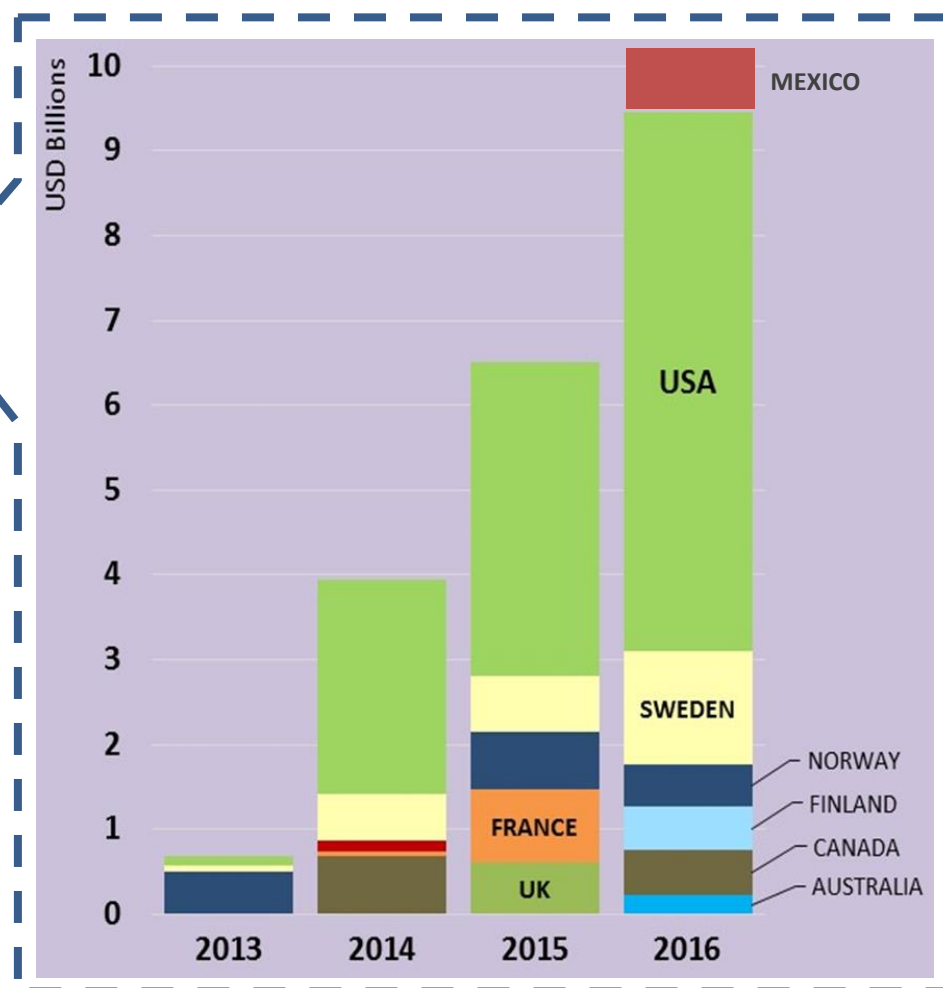
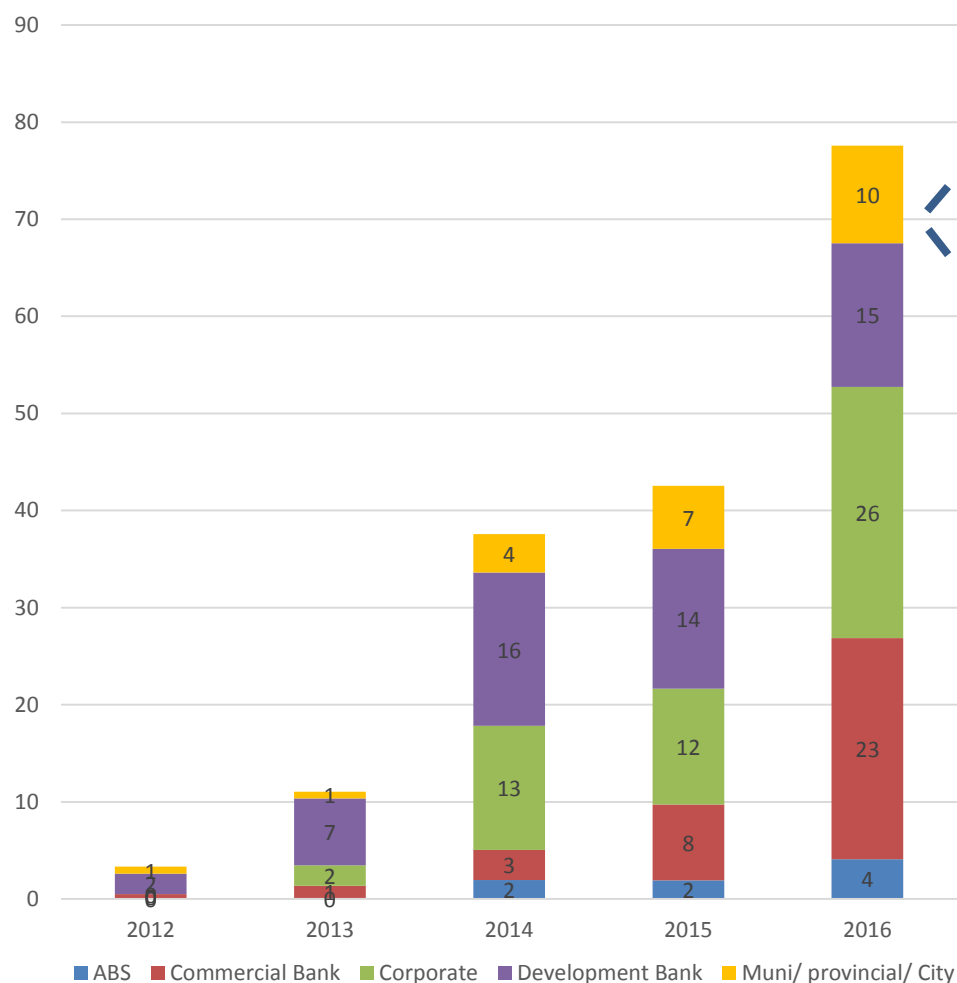
China – el país con más bonos verdes.

Corporativos y banca comercial – los sectores que más crecen

Brasil, Colombia , Chile, Perú y México – países en América Latina con bonos verdes.

4. Gobiernos subnacionales

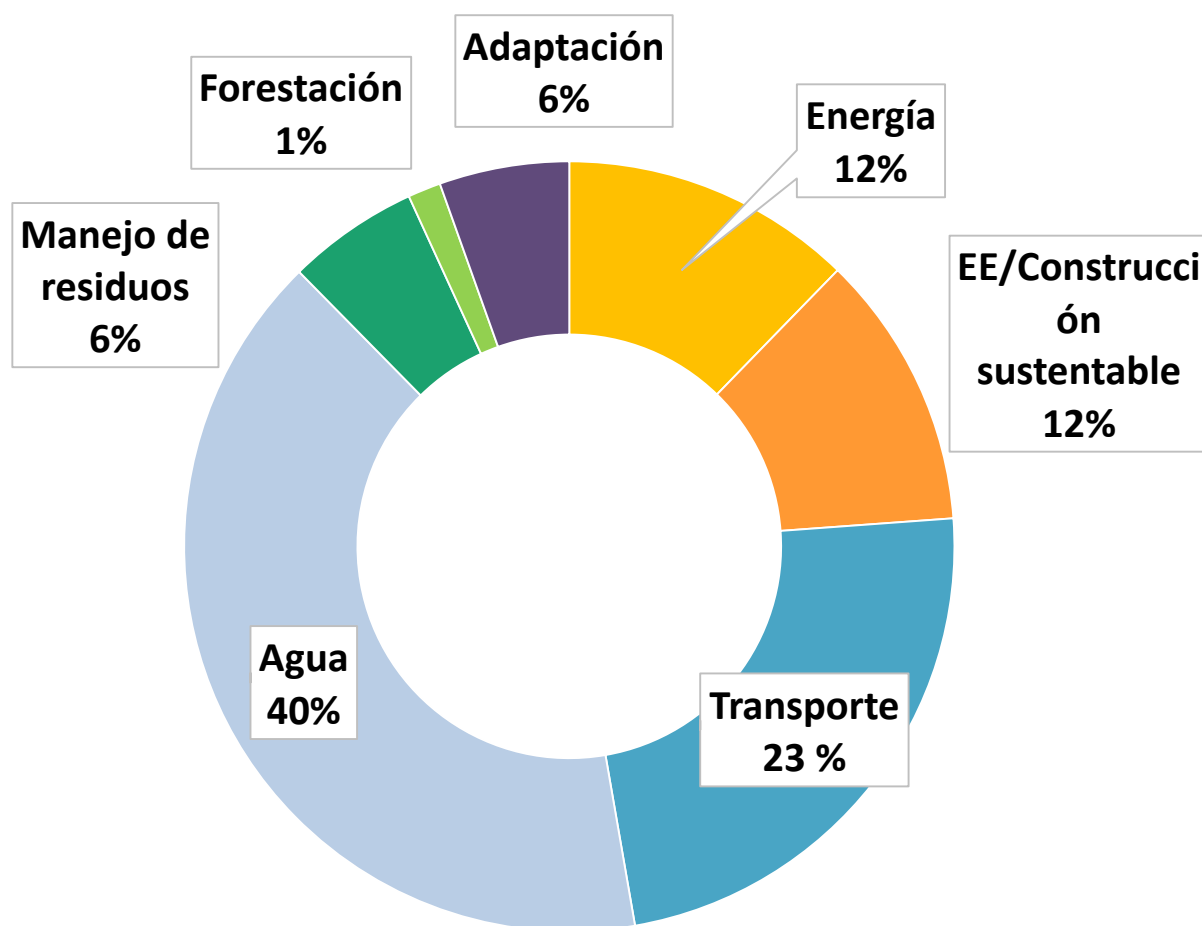
Las emisiones municipales están creciendo



4. Gobiernos subnacionales

Bonos verdes de ciudades y municipios: agua y transporte

Uso de los recursos en bonos verdes municipales



Modelos de financiamiento

- **Impuestos:** Estados Unidos
- **Deuda municipal agregada:** Suecia, Noruega, Finlandia

Mayores emisores municipales

- New York Metropolitan Transport Authority (MTA)
- Ile-de-France
- Gotenburgo
- Transport of London
- Province of Ontario

5. Experiencia en América Latina

Bonos verdes- México

Nombre	Monto	Plazo	Tasa	Sobre demanda	Uso de los recursos
NAFIN 5-nov-15	USD 500 M'	5 años	3.41%	5.0	Energía eólica
NAFIN 1-sep-16	MXP 2,000 M'	7 años	6.05%	3.0	Energía eólica, pequeñas hidros
GACM 29-sep-16	USD 1,000 M' USD 1,000 M'	10 años 30 años	4.37% 5.60%	6.5	Construcción sustentable, EE, energía renovable, agua y desechos
CDMX 7-dic-16	MXP 1,000 M'	5 años	6.02%	2.5	Transporte limpio, agua y desechos, EE



5. Experiencia en América Latina

Bono verde corporativo - Brasil

Nombre	Suzane Papel e Celulose
Calificación	BBB-
Fecha	1 de diciembre de 2016
Monto	1,000 millones de reales (290 millones de dólares)
Plazo	8 años
Tasa	96% de tasa de referencia
Uso de los recursos	Manejo sustentable de plantaciones, agua, energía renovable, eficiencia energética.



6. Rol de las bolsas de valores



Las **bolsas de valores** cuentan con una posición única en los mercados financieros para promover la sustentabilidad y la responsabilidad corporativa, elevando las practicas de inversión y fortaleciendo el crecimiento económico a largo plazo.

Las **finanzas verdes** ofrecen enormes oportunidades para los países en desarrollo. Se requiere trabajo en conjunto para crear los mecanismos que hagan estas inversiones posibles.

Financiar la **transición verde** hacia una economía menos contaminada, menos intensiva en recursos y baja en carbono, es posible.

El sistema financiero cuenta con diversos **vehículos de inversión** para dirigir fondos hacia soluciones climáticas de mitigación y adaptación. Desde bonos y calificaciones verdes hasta yield cos y ETF's verdes.

6. Rol de las bolsas de valores

El papel de las bolsas de valores es importante para el desarrollo del mercado

El 50% de los bonos verdes están listados.

Listar **bonos verdes** contribuye al desarrollo de las finanzas verdes, definiendo las reglas básicas del mercado e impulsando nuevos productos.

Algunas acciones para promover las finanzas verdes:



1

Desarrollar guías y talleres:

- Reportes de sustentabilidad
- Reportes de riesgos climáticos
- Campañas de SSE
- Emisores locales e inversionistas



2

Otorgar visibilidad:

- Crear segmento verde para listado
- Alentar a emisores a etiquetar bonos verdes
- Crear índices verdes, mercado de capitales
- Crear índices sobre bonos verdes

3

Promover el desarrollo de estándares:

- Participar en consultas de finanzas verdes sobre fijación de estándares
- Introducir reglas para el listado de bonos verdes
- Crear índices sobre bonos verdes
- Promover la adopción de estándares reconocidos en finanzas verdes

6. Rol de las bolsas de valores

Finanzas verdes en Bolsa Mexicana

- ✓ Índice de sustentabilidad
- ✓ Listado para bonos verdes
- ✓ 4 bonos verdes mexicanos
- ✓ Consejo Consultivo de Finanzas Climáticas
- ✓ Mercado de carbono voluntario

Segmento verde en BMV

Reglas para el listado:



1. El emisor debe informar sobre el “uso de los recursos” en el prospecto de colocación u otros formatos de inscripción.
 2. Presentar segunda opinión y/o certificación.
 3. Presentar reportes anuales.
- ✓ El bono mantiene el mismo estatus regulatorio
 - ✓ La “etiqueta verde” puede aplicar a otros tipos de valor.

Ejemplo:

Bono Verde (NAFINSA)

Clave y serie de pizarra

NAFF 16V

Tipo de Valor

Certificados Bursátiles de Banca de Desarrollo (CEBUR)

Mercado

Deuda

Segunda opinión

Sustainalytics



**NACIONAL FINANCIERA
S.N.C.
BONO VERDE**

**RESUMEN DEL MARCO Y SEGUNDA OPINIÓN DE
SUSTAINALYTICS**

12 de agosto de 2016

7. Desafíos



Internalización de costos

- Externalidades negativas deben ser integradas en decisiones financieras y precios de mercado.



Conocimiento de oportunidades

- Los emisores deben conocer qué oportunidades existen en finanzas climáticas y cómo acceder a ellas.



Capacidades insuficientes

- Deben desarrollarse capacidades para estimar adecuadamente los riesgos en los proyectos “verdes” y su perfil crediticio.



Asimetría y falta de información

- Los inversionistas deben conocer qué es considerado “verde”, cómo encontrar activos verdes y cómo estos activos se alinean con su estrategia.



Desajuste en los plazos

- Es preciso crear herramientas financieras para proveer más alternativas de financiamiento a largo plazo.

8. Tendencias



1. Formación de comités y grupos de trabajo para impulsar el desarrollo de finanzas verdes, con el fin de incidir en prácticas de mercado, mandatos de inversión y regulaciones que generen incentivos para lograr un mercado con escala y volumen.



2. Desarrollo de principios y estándares propios para bonos verdes: China (Banco Central), India (autoridad bursátil), México (Consejo Consultivo) y la Unión Europea (Comisión Europea).



3. Declaraciones de inversionistas a favor de la inversión en bonos verdes y descarbonización de portafolios: Internacional (2015), Reino Unido y Commonwealth (2015) Unión Europea (2015), Brasil (2016), India (2016), México (2017).

8. Tendencias

Es posible financiar la transición verde hacia una economía menos contaminada, menos intensiva en recursos y baja en carbono



Una gran proporción de las soluciones necesarias en mitigación y adaptación al cambio climático pueden estructurarse como **activos de inversión** que ofrezcan el nivel de rendimiento, de riesgo y plazo requerido por los inversionistas.

En América Latina existen grandes oportunidades para desarrollar un mercado de bonos verdes.



Inversiones en energía renovable, transporte masivo bajo en carbono, eficiencia energética, construcción y agricultura sustentable, así como infraestructura para el manejo de agua y desechos.





Alba Aguilar – Directora de Nuevos Mercados
MEXICO₂/ SIF ICAP
aaguilar@sif.com.mx
+52.55.5128.2038