

Finanzas Verdes y su impacto en los Mercados Financieros

Christian Schneider
Banco Interamericano de Desarrollo

Octubre 2024



Índice

- 1. Que son las Finanzas Verdes?**
- 2. Tendencia mundial en los Sistemas Financieros**
- 3. Prestamos y Bonos Sostenibles**
- 4. Finanzas Sostenibles en Panamá**

Índice

1. Que son las Finanzas Verdes?
2. Tendencia mundial en los Sistemas Financieros
3. Prestamos y Bonos Sostenibles
4. Finanzas Sostenibles en Panamá

Un poco de historia de la inversión en conservación ambiental...

- ✓ **Siglo XX:** financiación del sector público (impuestos y tasas)
- ✓ **Siglo XX:** mezcla de finanzas públicas y filantropía
- ✓ **Últimos 25 años:** creciente participación del sector privado + desarrollo de mecanismos financieros
- ✓ **Innovación financiera:** préstamos y bonos verdes, azules etc.



Que son las Finanzas Verdes?

- ✓ Las **Finanzas Verdes** son uno de los términos utilizados para describir las actividades relacionadas con la interacción direccional entre el medio ambiente y las finanzas y la inversión.
- ✓ Pueden ser **Prestamos o Bonos** alineados a los Objetivos de Desarrollo Sostenibles y se ha convertido en una expresión familiar en la última década en parte debido a la creación de muchos bancos de inversión verdes



Financiamiento Verde (Activo financiero)



Producto Financiero	Descripción
Préstamo Verde	Un préstamo que financia activos vinculados a soluciones de eficiencia energética, proyectos de energía renovable, actividades agrícolas climáticamente inteligentes, edificios ecológicos, etc., entre otros activos ecológicos que generan un impacto ambiental positivo.
Hipoteca Verde	Hipotecas vinculadas a activos inmobiliarios que tienen certificaciones de edificios sostenibles, como LEED, BREEAM o EDGE, o que cumplen con algunos criterios de eficiencia, como el consumo reducido de energía, agua y/o materiales con bajo contenido de carbono.
Leasing Verde	Arrendamientos financieros de activos calificados como verdes, generalmente equipos, tales como motores eficientes, paneles solares, vehículos eléctricos, etc.
Tarjeta de Crédito Verde	Tarjetas de crédito que incorporan algún tipo de beneficios ambientales, como ofrecer comisiones administrativas (cuota de mantenimiento mensual cargada al titular de la tarjeta) en iniciativas ecológicas/sostenibles (por ejemplo, plantación de árboles para compensar emisiones de CO ₂) o que ofrecen tasas de interés diferenciales para productos verdes adquiridos.
Financiamiento Comercial Verde	Soluciones de financiamiento comercial vinculadas a las operaciones de importación/exportación de activos que califican como ecológicos o verdes, tales como equipos y proyectos que claramente generan un impacto ambiental positivo.

Bonos Temáticos (Pasivos Financieros)



Bonos Verdes:

financian actividades con impacto ambiental positivo

Bonos Sociales:

financian actividades con impacto social positivo

Bonos Sostenibles:

financian portafolios mixtos de actividades con impacto ambiental positivo y actividades con impacto social positivo

Bonos Vinculados con la Sostenibilidad:

en este tipo de bonos los emisores se comprometen explícitamente a futuras mejoras en su desempeño en sostenibilidad dentro de un plazo predefinido

Índice

1. Que son las Finanzas Verdes?

2. Tendencia mundial en los Sistemas Financieros

3. Prestamos y Bonos Sostenibles

4. Finanzas Sostenibles en Panamá

De Responsabilidad Social Corporativa (RSC)
a pilar estratégico del negocio.



Bonos temáticos en el mundo

Las emisiones de bonos temáticos a nivel global alcanzaron un **acumulado de US\$3.7 billones al cierre de 2022**, de los cuales US\$855 mil millones fueron emitidos en 2022, representando el **5% del mercado global de bonos**, siendo los bonos verdes la categoría más relevante.

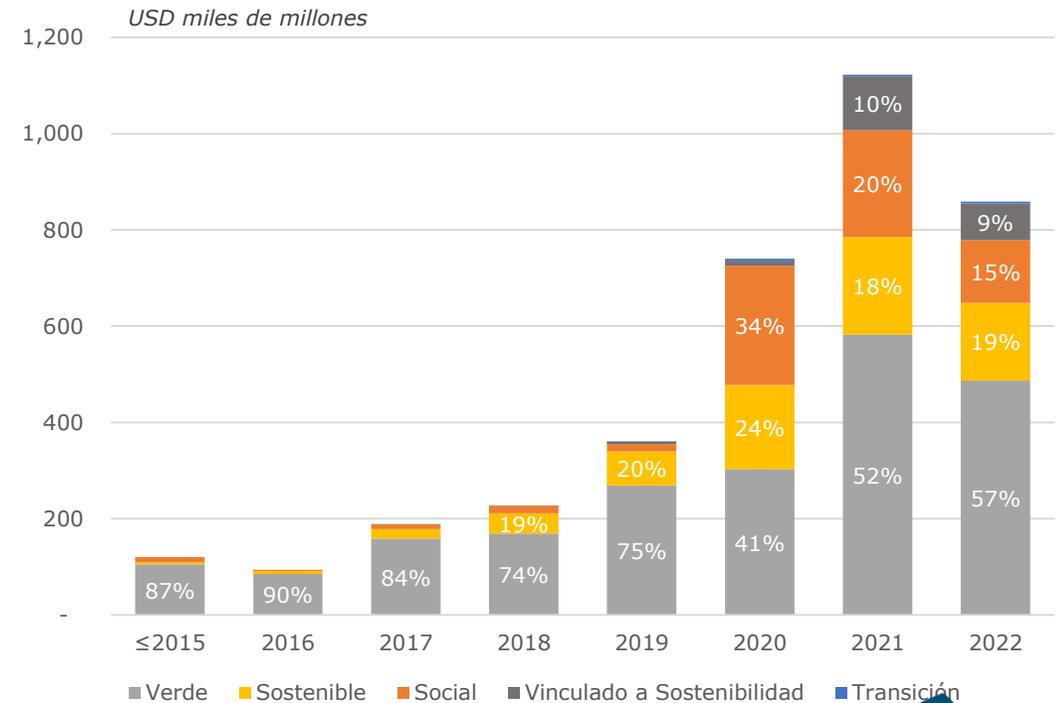
Monto global emitido en 2022



2022 Distribución de Bonos Temáticos

- Europa 50%
- Asia-Pacífico 28%
- Norte América 10%
- América Latina 4%
- África <1%
- Supranacional 7%

Evolución del mercado global de bonos temáticos



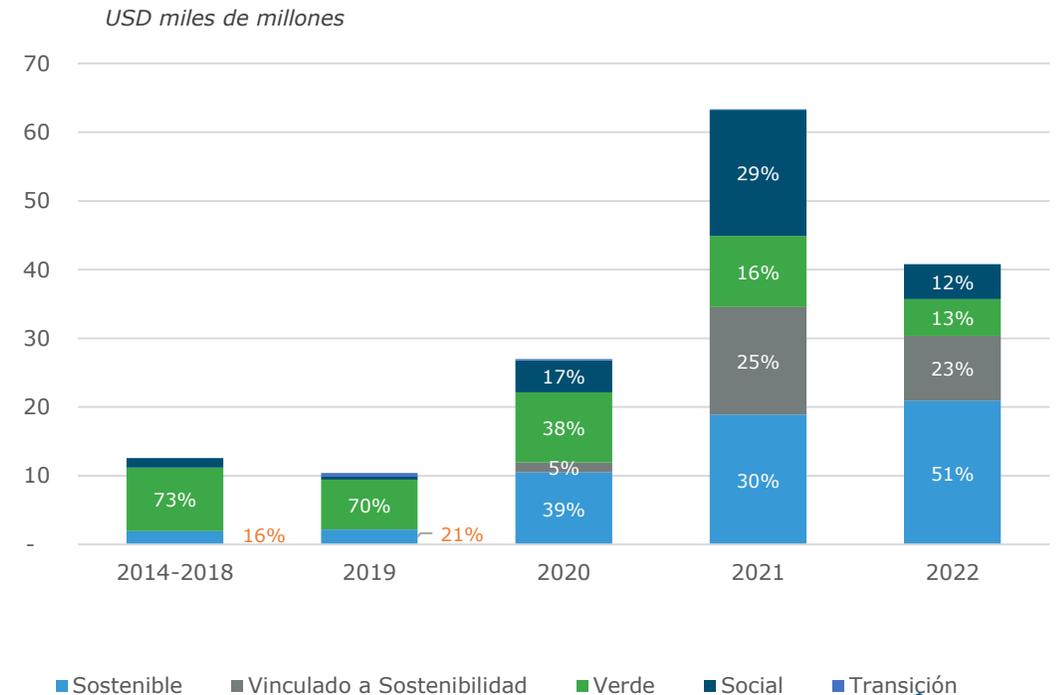
Bonos temáticos en América Latina y El Caribe (ALC)

Las emisiones de bonos temáticos en ALC alcanzaron un **acumulado de US\$154 mil millones al cierre de 2022**, de los cuales US\$41 mil millones fueron emitidos en 2022, representando el **25% del mercado de bonos**, siendo los **bonos sostenibles** la categoría más relevante.

Monto global emitido en 2022



Evolución del mercado de bonos temáticos en ALC



Índice

1. Que son las Finanzas Verdes?
2. Tendencia mundial en los Sistemas Financieros
- 3. Bonos Sostenibles**
4. Finanzas Sostenibles en Panamá

Quiénes pueden emitir un Bono Sostenible?

- ✓ Bancos privados y públicos
- ✓ Corporaciones
- ✓ Gobierno



¿Qué son los bonos temáticos?

- Son emisiones en los mercados de capital de deuda para **financiar proyectos sociales y/o climáticos**

- Atraen **inversionistas ASG** (ESG Investors)

- Promueven el **acceso a financiamiento de largo plazo** en los mercados de capitales

- Son instrumentos esenciales para **responder a los ODS**

**OBJETIVOS
DE DESARROLLO
SOSTENIBLE**

- Pueden ser **bonos con un uso de fondos** predefinido (UoP) o con incentivos **vinculados a objetivos específicos** (Sustainability-Linked Bonds), alineados a estándares internacionales

- Contribuyen a **diversificar las fuentes de financiamiento**

- Los principios de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (**ICMA**) son los estándares más prevalentes y contienen pautas voluntarias para los emisores de bonos temáticos



Principales tipos de bonos temáticos



Bonos verdes

Destinados a financiar proyectos con un beneficio ambiental evidente. Incluyen los bonos azules, enfocados a preservar los océanos.

Áreas de impacto

- Energía renovable
- Conservación de la biodiversidad
- Transporte limpio
- Construcción ecológica
- Gestión del agua
- Adaptación al cambio climático



Bonos sociales

Destinados a financiar proyectos con un impacto social positivo evidente. Los beneficiarios son grupos de población vulnerable, como las personas desempleadas o por debajo del umbral de la pobreza. Incluyen los bonos de género, enfocados a apoyar el empoderamiento e igualdad de la mujer.

Áreas de impacto

- Inclusión financiera
- Seguridad alimentaria
- Educación
- Acceso a infraestructura básica.



Bonos sostenibles

Destinados a financiar una combinación de proyectos verdes y sociales.



Bonos vinculados a la sostenibilidad

Buscan mejorar el perfil de sostenibilidad del emisor, alineando los términos de la deuda con el desempeño del emisor frente a objetivos sostenibles predeterminados.



8

Bonos verdes

Brasil

- Sicredi

Ecuador

- Banco Pichincha

México

- CADU

Uruguay

- Natelu y Yarnel
- Campo Palomas
- La Jacinta
- El Naranjal y Del Litoral

Bono azul

Ecuador

- Banco Bolivariano



17

Bonos sociales

Brasil

- Banco ABC

Colombia

- La Hipotecaria
- Autopista de Peaje Rumichaca-Pasto
- Unión Vial Río Pamplonita

Costa Rica

- Banco Nacional

Ecuador

- Banco Guayaquil
- Jardín Azuayo

Perú

- Banco Pichincha
- Los Portales

Trinidad y Tobago

- Home Mortgage Bank

Bonos sociales de género

Colombia

- Davivienda
- Banco W
- Mibanco

Panamá

- Banistmo

Ecuador

- Banco Pichincha
- Banco Solidario

Perú

- Caja Arequipa



10

Bonos sostenibles

Argentina

- BICE

Brasil

- BDMG

Colombia

- Grupo Bancolombia
- Banco de Bogotá

Costa Rica

- Banco Promerica

Ecuador

- Produbanco

El Salvador

- Banco Promerica

México

- Vinte 18x
- Vinte 23x

Uruguay

- BBVA UY



3

Bonos vinculados a la sostenibilidad

Colombia

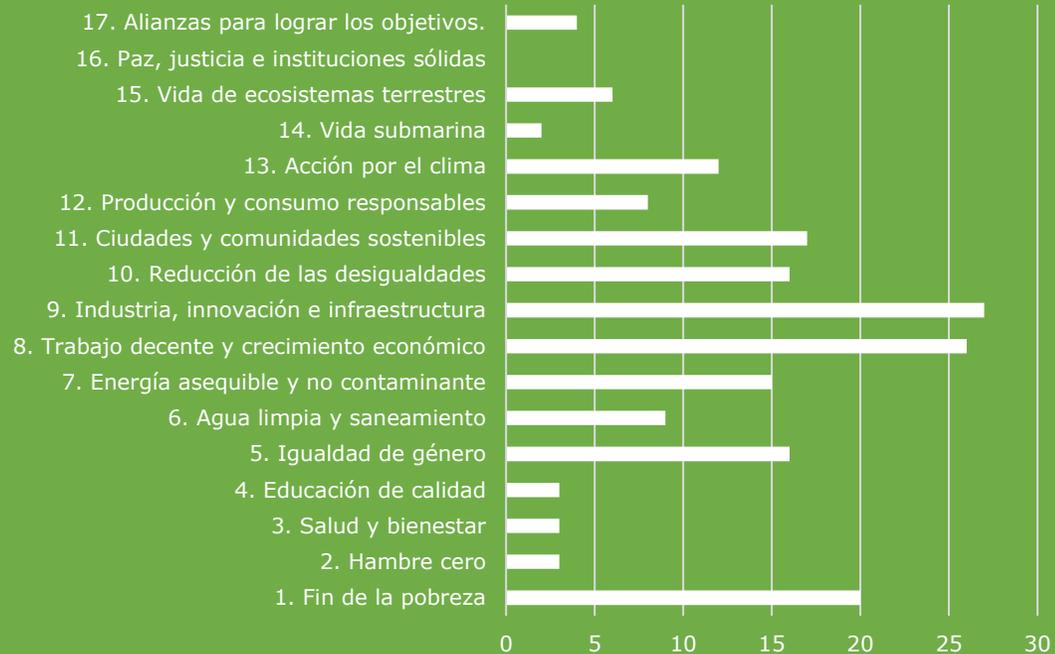
- Compañía de Empaques
- Bancolombia

Costa Rica

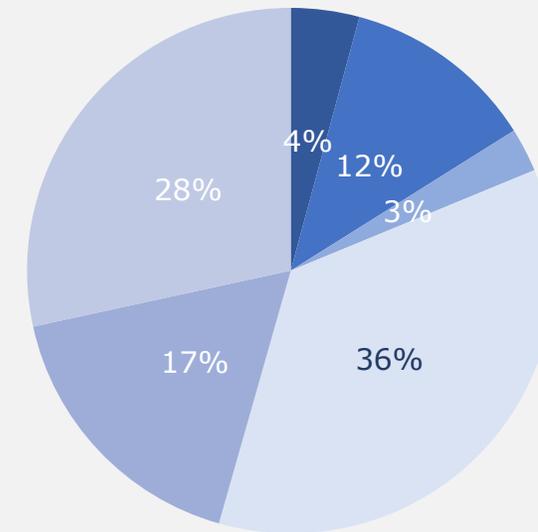
- Liberty

Impacto en ODS y áreas sociales y medioambientales

ODS impactados por # de transacciones



Colocación potencial de los recursos*



- Financiamiento Mipyme
- Financiamiento Mipyme mujer
- Inclusión Financiera
- Infraestructura
- Vivienda Sostenible
- Mitigación de cambio climático

¿Qué beneficios tienen los bonos temáticos para el emisor?

Impacto positivo.

Mejoran el valor de franquicia.

Los posicionan como líderes y pioneros en sus mercados

Mayor demanda por este tipo de instrumentos.

Amplían su base de inversionistas.

Contribuyen al cumplimiento de los ODS

El proceso de emisión de bonos temáticos

La emisión de bonos temáticos implica una serie de pasos adicionales a los de las emisiones tradicionales.

1. Evaluación

Se valoran los términos de alineación estratégica, los activos elegibles y la capacidad de gestión interna.

2. Diseño

Se fija un marco en línea con estándares internacionales.

3. Revisión

Se alinea la emisión con los Principios de Bonos Temáticos.

4. Emisión

Se estructura el financiamiento del bono.

5. Informe

Se monitorea el proceso y se presentan informes sobre la asignación de impacto.

• BID Invest apoya en la elaboración del marco de uso de los recursos.

• BID Invest apoya la selección de revisión externa

• Responsabilidad del Emisor

Los bonos temáticos están alineados a los principios ICMA.

Estándares Aplicables

Los principios de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA por sus siglas en inglés) dan las mejores prácticas para la emisión de bonos que sirven propósitos ambientales y sociales

El compromiso de sostenibilidad del emisor es presentado a los inversores en un documento específico: **el Marco (Framework)**



El compromiso de la sostenibilidad y su cumplimiento con los principios del ICMA es revisada por un revisor externo – e.g. la Opinión de la Segunda Parte (SPO por sus siglas en inglés)

Los principios del **ICMA** están basados en 4 pilares:



Uso de los Ingresos



Proceso de Selección y Evaluación de Proyectos



Manejo de los Ingresos



Reportes

Gobernanza de bonos temáticos

Selección de revisores externos

- El uso de revisores externos independientes es el principal estándar para **garantizar la integridad de los bonos temáticos en términos ambientales y sociales**.
- **Establecimiento de un marco que describa el propósito del bono** y la revisión a cargo de asesores independientes, cuyos costos cubrimos parcialmente.

Hay +20 proveedores de revisión externa. Entre los cuales se encuentran:



CICERO
Shades of
Green

S&P Global
Ratings



Deloitte.

Revisión externa

Opinión de segunda parte

- Una institución independiente valora la alineación del marco de referencia con los Principios de bonos Verdes / Sociales / Sostenibles/ Vinculados a sostenibilidad
- No obligatoria, pero muy común en LATAM y Europa.

Certificación

- Una entidad externa certifica que la emisión cumple con un estándar o etiqueta verde / social reconocida.
- Señalización de etiquetas certificadas de la compañía, con un Impacto en la "exhibición de virtudes".

Verificación

- Carta publicada por un auditor externo donde se confirma que el uso de los fondos cumple con los criterios de elegibilidad.
- Práctica de mercado extendida y esperada por los inversores.

Puntaje / calificación

- Investigadores o agencias de calificación específicos evalúan el bono y determinan si califica como verde/social.

Índice

1. Que son las Finanzas Verdes?
2. Tendencia mundial en los Sistemas Financieros
3. Bonos Sostenibles
- 4. Finanzas Sostenibles en Panamá**

Resumen de la inversión



Ciente

Banco Promérica Costa Rica S.A.



País

Panamá



Bono sostenible

US\$10 millones

Participación BID Invest

Garante del 30% de la emisión



Año de emisión

2021

Banco Promérica Costa Rica

Primera emisión de bonos sostenibles en Panamá para el financiamiento de PYMEs y proyectos verdes

Características

En 2021 Banco Promérica Costa Rica S.A. emite el primer bono sostenible en Panamá por un monto de US\$10 millones con la garantía de 30% otorgada por BID Invest. Esta operación es la primera emisión bajo el programa de bonos de US\$50 millones del emisor para el cuál BID Invest otorgó una facilidad de Garantías Parciales de Crédito por hasta US\$20 millones. Hasta abril 2024 se han emitido US\$30 millones por medio de tres emisiones, cada una de US\$ 10 millones, y respaldadas por BID Invest.

Se espera que los proyectos financiados por esta primera emisión tengan un impacto positivo para el segmento PYME y financiamiento verde en Costa Rica. Según el Ministerio de Economía, Industria y Comercio de Costa Rica, aproximadamente el 93 por ciento de las empresas del país se clasifican como PYME, y de ese porcentaje, el 67 por ciento se considera microempresas, el 25 por ciento empresas pequeñas y el 8 por ciento empresas de tamaño mediano.

Impacto en desarrollo*

Mediante esta emisión se logró el siguiente impacto medioambiental y social →

464.28 kg
CO2 mitigadas anual

16,464 kwh
Producción de energía
limpia

102
Pymes apoyadas

66
Créditos para energía
renovable

*Datos al 2022, reporte de bono sostenible Banco Promérica Costa Rica

Resumen de la inversión



Cliente

Banistmo S.A



País

Panamá



Bono social

US\$50 millones

Participación BID Invest

Inversionista por US\$50 millones



Año de emisión

2019

BANISTMO

Primer bono de género emitido en América Latina

Características

En 2019 Banistmo, filial de Grupo Bancolombia, emite el primer bono de género emitido en América Latina por US\$50 millones. BID Invest lo estructura y lo suscribe en su totalidad. La emisión convierte a Panamá en el primer país de América Latina con un bono social con enfoque de género, dirigido exclusivamente a ampliar el acceso a financiamiento para las PYME lideradas por mujeres.

Impacto en desarrollo

Mediante esta emisión se logró el siguiente impacto social.

350

Pymes financiadas lideradas por mujeres

Emisores públicos en Panamá



“ ETESA marca un hito en la administración pública del país con la obtención de su marco de referencia para deuda verde ”

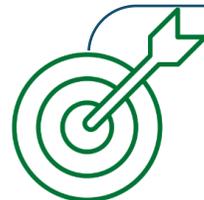
Source: ETESA, <https://www.etesa.com.pa/es/noticias/etesa-marca-un-hito-en-la-administracion-publica>

“Bajo este marco de deuda, la institución podrá acceder a varios instrumentos de deuda sostenible tanto en el mercado local como en los mercados internacionales ”

Source: Sustainable Fitch, <https://www.sustainablefitch.com/es/banks/sustainable-fitch-provides-spo-to-caja-de-ahorros-sustainable-finance-framework-25-03-2024>

*El Marco de Referencia aún en proceso de cierre

ETESA - Marco de Referencia para la emisión de bonos verdes



- ✓ Desarrollo del Marco de Referencia para alinearse a las mejores prácticas del mercado de bonos temáticos
- ✓ Obtener financiamiento para los proyectos del Plan de Expansión que contribuyen a la transición energética de Panamá



Categoría



Energía Renovable

- Desarrollo de proyectos para la transmisión de energía renovable
- Mejorar la capacidad, estabilidad y flexibilidad de la red eléctrica para la transmisión de energía renovable

Contribución a los ODS



El Marco de Referencia está alineado con:

- Principios de Bonos Verdes 2021 de International Capital Market Association – “ICMA” GBP
- Guía para la emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sostenibles de la Bolsa de Valores de Panamá.

SPO

Alineación “Excelente”
a los GBP



Sustainable
Fitch
a FitchSolutions Company

Caja de Ahorros - Marco de Referencia para la emisión de bonos sostenibles

Entidad bancaria



Caja de Ahorros

El Banco de la Familia Panameña



Caja de Ahorros

El Banco de la Familia Panameña

Marco de Referencia para la emisión de bonos sostenibles



- ✓ Obtener recursos para seguir jugando un rol fundamental en temas sociales como inclusión financiera, garantizar alimentación balanceada en niños, facilitar el acceso a vivienda y promover la disponibilidad de servicios esenciales.
- ✓ Obtener recursos para liderar el financiamiento de proyectos que contribuyan a acelerar la transición energética en Panamá.

Categorías

Verdes

- ✓ Energía Renovable
- ✓ Transporte limpio
- ✓ Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales

Sociales

- ✓ Acceso a servicios esenciales
- ✓ Seguridad alimentaria
- ✓ Infraestructura básica
- ✓ Vivienda asequible

Contribución a los ODS



El Marco de Referencia está alineado con:

- Principios de Bonos Verdes, sociales y sostenibles de International Capital Market Association – “ICMA”
- Guía para la emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sostenibles de la Bolsa de Valores de Panamá.

SPO

Alineación “Buena” a los principios



Muchas Gracias