

Seminario de Lanzamiento Bonos Verdes. Costa Rica

Bonos Verdes. Un Valioso
Instrumentos para el desarrollo de
proyectos verdes.



*De la mano con la sostenibilidad
y el crecimiento económico*

Eduardo Piquero



Inversiones y Desarrollo Sustentable

Las inversiones que toman en cuenta parámetros ambientales y sociales son una macro-tendencia.

- ambientales
 - ✓ Reducciones de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI)
 - ✓ Reducciones de contaminantes en aire, agua y suelo
 - ✓ Uso eficiente de recursos naturales y protección de ecosistemas
 - ✓ Mitigación y adaptación al cambio climático
 - ✓ Eficiencia energética
- sociales
 - ✓ Disminución de pobreza
 - ✓ Incremento en salud
 - ✓ Elevar niveles de bienestar
 - ✓ Creación de empleo



Inversiones y Desarrollo Sustentable

¿Por qué el cambio climático es un riesgo para los inversionistas?

Riesgos físicos	El cambio climático afecta directamente sectores de la economía: agricultura, pesca, turismo, hotelería, salud
Riesgos regulatorios	Los gobiernos impondrán nueva legislación para combatir el cambio climático en sectores como: transporte, energía (petróleo y gas), industria.
Riesgos legales	Industrias intensivas en emisiones son crecientemente demandadas, tal como la industria del tabaco.
Competitividad y reputacional	Pérdida de competitividad por no tomar medidas para enfrentar el cambio climático.



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
- Conservación del capital natural



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

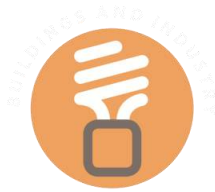
4. Reportes periódicos



Uso de los recursos

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.





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,



Residuos /Metano

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



Agricultura

Agricultura sustentable,
biocombustibles,
forestación, madera, papel



TI y Banda ancha

Tecnología en
comunicación e
información



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.



Administración de los recursos

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.



Reportes regulares

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.



Aspectos fundamentales

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



Tipos de bonos verdes

Bono Verde	Uso de los recursos	Fuente de pago	Ejemplo
BV- ligado al balance	Destinado a proyectos verdes	Garantizada por el balance financiero del emisor	NAFIN (Energía renovable)
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 (Proyecto eólico)
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)	Solar City (Créditos para paneles solares)



Beneficios para emisores

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

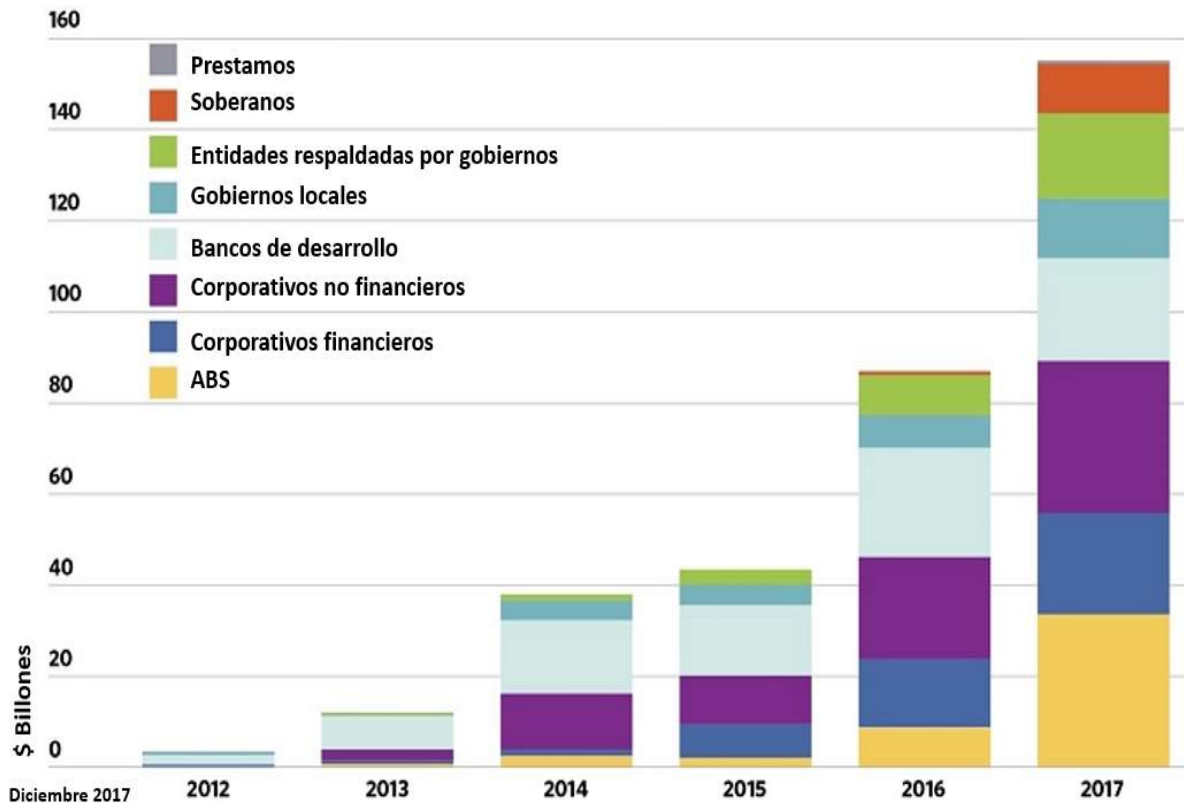
Identifican el instrumento. La etiqueta verde es un elemento diferenciador que permite identificar los activos verdes y dirigir fondos a inversiones “climáticas” o “ambientales”.

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.



Mercado global de bonos verdes

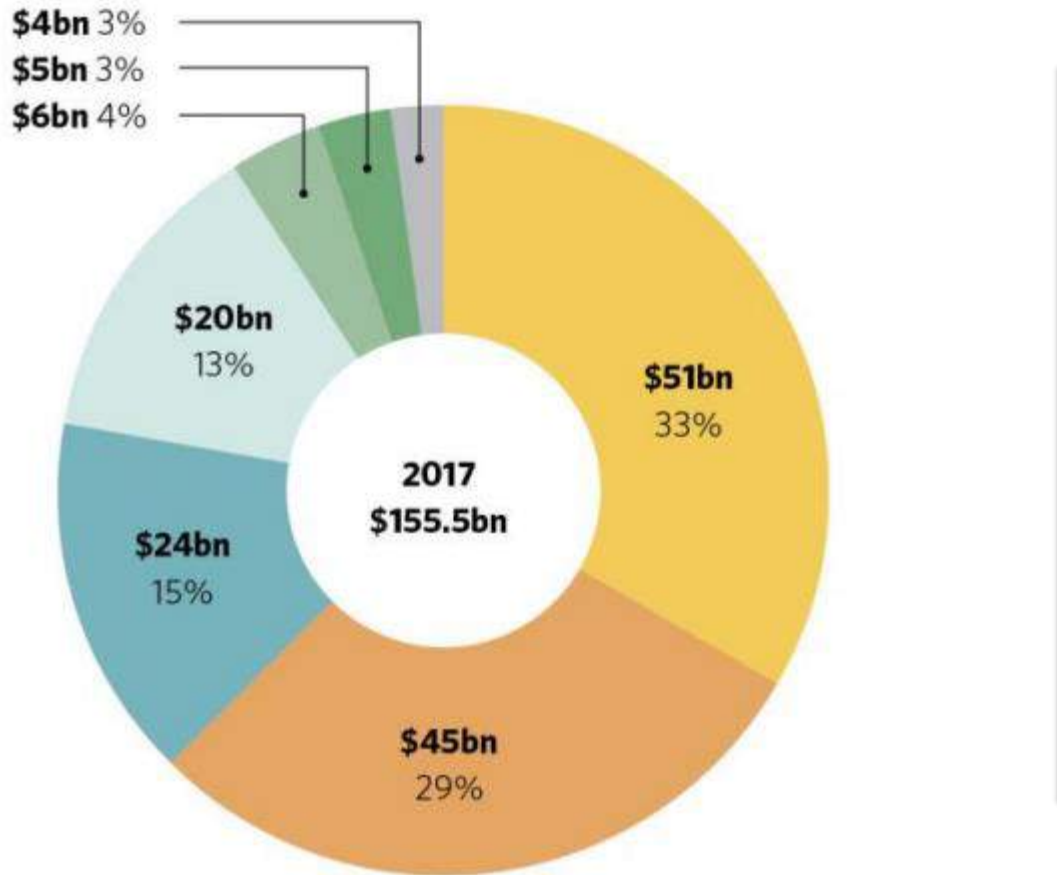


Bonos verdes

- USD 157 mil millones emitidos en 2017
- 81% - crecimiento en 2017
- 37 países han emitido bonos verdes
- 241 – número de bonos verdes etiquetados, con un tamaño promedio de USD 134 m.
- > 90 nuevos emisores
- 1^{er} bono verde soberano – Polonia. Siguen Francia, Irlanda, Nigeria.
- Emisiones para 2018: USD 250 (estimado)



Uso de recursos por sector



Bonos verdes

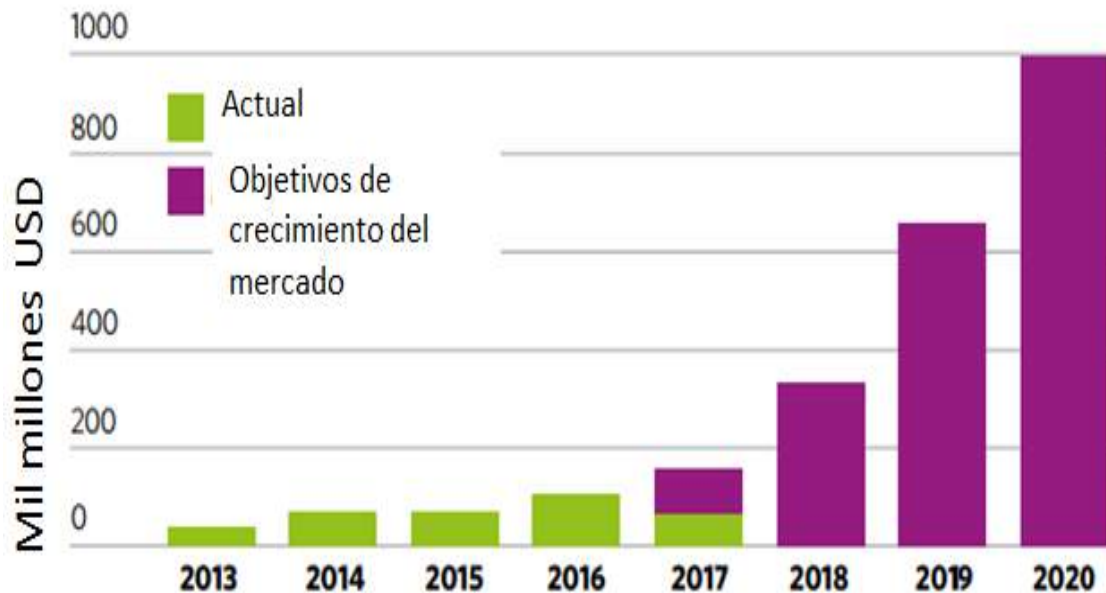
- 5 y 10 años - el plazo promedio de los bonos verdes etiquetados.
- 43% - de los bonos en circulación son AAA.
- 80% - de las emisiones están denominadas en dólares o euros.
- China – el país con más bonos verdes.
- Corporativos y banca comercial – los sectores que más crecen
- Brasil, Colombia , Chile, Costa Rica y México – países en América Latina con bonos verdes.

December 2017





Metas



- Un mercado grande y liquido ayudaría a países a cumplir con sus NDC planteadas
- El mercado requiere escala para alcanzar las necesidades de infraestructura verde
- Para lograr este crecimiento el mercado requiere transparencia, consistencia y confianza
- Los estándares y la evaluación son claves



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.



Listado verde en Bolsa Mexicana

Requisitos para listar un bono verde en BMV

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.



Bonos Emitidos en México							
	Tipo de Bono	Nombre	Monto	Plazo	Tasa	Demanda Calificación	Uso de los recursos
1	Bono Verde 5-nov-15	NAFIN	USD 500 M´	5 años	3.41%	5.0 / AAA	Energía eólica
2	Bono Verde 1-sep-16	NAFF 16 V	MXP 2,000 M´	7 años	6.05%	3.0 / AAA	Energía eólica, pequeñas hidros
3	Bono Verde 29-sep-16	GACM	USD 1,000 M´	10 años	4.37%	6.5 / AAA	Construcción sustentable, EE, energía renovable, agua y desechos
			USD 1,000 M´	30 años	5.60%		
4	Bono Verde 7-dic-16	GCDMX 16V	MXP 1,000 M´	5 años	6.02%	2.5 / AAA	Transporte limpio, manejo de agua y desechos, EE
5	Bono Social 19-Jul-17	NAFR 17S	MXP 4,000 M´	5 años	TIIE – 2bp 5.37%	3.34 / AAA	Infraestructura, vivienda, acceso a servicios, alimentación, empleo
6	Bono Sustentable 27-Jun-17	AGUA 17X	MXP 600 M´	3 años	TIIE + 0.68bp	2.0 / mxAA-	Infraestructura para agua limpia y potable, almacenamiento, saneamiento y reciclaje de agua
		AGUA 17-2X	MXP 1,400 M´	10 años	M27 +1.89 8.65%	1.5 / mxAA-	
7	Bono Sustentable 31-Ago-17	BANOB 17X	MXP 6,000 M´	3 años	TIIE - .03bp	1.6 / AAA	Proyecto hidroeléctrico, energía limpia, infraestructura básica
		BANOB 17-2X	MXP 4,000M´	7 años	M24 + 0.49	0.70 / AAA	
8	Bono Sustentable 14-Sep-17	GCDMX 17X	MXP 2,000 M´	10 años	M27 + 0.75	1.78 / AAA	Línea 7 metro bus, centros de desarrollo infantil, aguas residuales
9	Bono Verde 17-Sept-17	GACM	USD 1,000 M´	10 años	3.87%	AAA	Construcción sustentable, EE, energía renovable, agua y desechos
			USD 3,000 M´	30 años	5.50%		
10	Bono Sustentable 15-Feb-18	BANOB 18 X	MXP 2,´560 M´	7 años	TIIE - .5 bp	5.17	Proyecto hidroeléctrico, energía limpia, infraestructura básica



Bono verde: NAFIN16

- Recursos utilizados para financiar 2 parques eólicos y una pequeña planta hidroeléctrica.
- Monto: MXN 2,000 millones (USD 110 millones), totalmente utilizados en el año 1.
- Fue certificado bajo Climate Bonds Initiative.
- Los indicadores reportados son:
 - Cantidad de energía producida
 - Reducciones de emisiones de GEI generadas





Bono Sustentable: Rotoplas17

- Emisión para financiar aumento de capacidad en la elaboración de tinacos (tanques de agua) y cañería sustentable.
- Monto: 2 bonos que combinados suman MXN 2,000 millones (USD 110 millones).
- Es un bono sustentable: incorpora variables sociales y ambientales.
- Los indicadores reportados son:
 - Cantidad de agua ahorrada
 - Número de individuos que acceden a servicios de agua.





Bonos verdes en México

Definiciones



Bono social

Instrumento financiero donde el uso de los recursos se aplica para financiar proyectos que generan beneficios sociales como:

- infraestructura básica accesible (alcantarillado, saneamiento y transporte)
- sectores de vivienda en pobreza o marginación, comunidades excluidas socialmente o sin acceso a educación y servicios
- generación de empleo
- grupos vulnerables, personas discapacitadas, migrantes;
- seguridad alimentaria



Bono sustentable

Instrumento financiero donde el uso de los recursos se aplica para financiar proyectos que generan una combinación de beneficios sociales y ambientales.



El buy-side: Declaración de Inversionistas

- El 31 de mayo 57 inversionistas institucionales, que representan USD280 mil millones en activos bajo administración, firmaron en la BMV la Declaración, con la presencia como testigo de Lord Mayor of the City of London.
- El documento identifica al cambio climático como una amenaza y expresa la preocupación de los firmantes. Además, hace un llamado a desarrollar los productos financieros verdes, incluyendo los bonos verdes.





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).



Jugadores del mercado



Reguladores y Gobiernos

Políticas y regulación son centrales para escalar la inversión verde. En el sector público existen ejemplos para dirigir la transición hacia las finanzas verdes:

- **China** – Banco Central establece lineamientos para establecer el Green Financial System con 35 medidas
- **Francia** – Gobierno emite Guía para Finanzas Verdes (CBI, GBP)
- **India** – Securities and Exchange Board emite Guía para Bonos Verdes.

Sector Privado e Industria

- **GBP** – IICMA emite principios para bonos verdes
- **CCFC (México)** - Principios para Bonos Verdes MX, contempla lo mismo para bonos sociales y sustentables (2018)
- **Segunda Opinión** – 66% de los bonos verdes cuentan con una segunda opinión
- **Agencias crediticias** – metodologías de evaluación para bonos verdes – S&P, HR Ratings y Moody's
- **Climate Bond Standard** – esquema internacional de certificación que incluye estándares por tipo de proyecto en cada sector elegible



Bonos Soberanos

País	Fecha	Monto	Plazo (años)	Proyectos
Polonia	Dic-16	EUR 750 m	5	Renovables, EE, suelos
Francia	Ene-17	EUR 7.5 mm	22	Renovables, EE, transporte, desechos, suelos y adaptación
Bélgica	Feb-18	EUR4.5 mm	15	Tranporte, EE, renovables, economía circular y uso de suelo
Nigeria	Dic-17	NGN10.68 mm (USD 29.7m)	5	Energía solar, reforestación
Fiji	Oct-17	FJD100m (USD 50m)	5 y 13	Renovables, transporte y suministro de agua
Indonesia	Feb-18	USD 1.25 mm	5	Renovables, EE, resiliencia, transporte, desechos, edificación, agricultura

Seminario de Lanzamiento Bonos Verdes. Costa Rica

Bonos Verdes. Un Valioso
Instrumentos para el desarrollo de
proyectos verdes.

Eduardo Piquero



*De la mano con la sostenibilidad
y el crecimiento económico*