

Principales instrumentos financieros para el desarrollo sostenible: Bonos Temáticos

Resumen

El presente artículo ha sido elaborado para Pacific Credit Rating, alineado con el compromiso que tiene el Grupo PCR con el desarrollo sostenible, con la finalidad explicar los principales instrumentos de finanzas sostenibles haciendo énfasis en los bonos temáticos, buscando concientizar la importancia de la sostenibilidad desde la perspectiva de la gobernanza corporativa.

Palabras clave: Desarrollo Sostenible, Bono Sostenible, Bono Verde, Bono Social.

I. Introducción

El informe "Nuestro Futuro Común", publicado por la Comisión Brundtland en 1987, define al desarrollo sostenible como un tipo de desarrollo que permite satisfacer las necesidades de las generaciones presentes, sin comprometer las posibilidades de las del futuro. A manera general, apuntar hacia un desarrollo sostenible implica que exista un equilibrio entre el crecimiento económico, la explotación de los recursos naturales y el bienestar social a futuro. En la actualidad, la sostenibilidad es un pilar estratégico el cual permite a las empresas crear valor, adicional a sus resultados financieros. De acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas (ONU), el desarrollo sostenible puede generar 122 millones de dólares anuales en oportunidades de mercado mediante inversiones y crear alrededor de 380 millones de empleos.

A través de diferentes políticas económicas, el enfoque de sostenibilidad puede contribuir a una mayor inclusión social, al mismo tiempo que se impulsan inversiones que permitan la mejora de la calidad de vida de las personas, así como la aplicación de nuevas estrategias corporativas que consideren el impacto al medio ambiente, uso responsable de recursos y conciencia social. Es importante que no solo las empresas mantengan el compromiso de la sostenibilidad, sino que también lo hagan los integrantes de su cadena de valor. Para lograr esta transición a una economía más verde y la adopción voluntaria de las corporaciones de prácticas sostenibles, una alternativa viable es el uso de las finanzas sostenibles.

II. El rol de los bonos temáticos en las finanzas sostenibles

Las finanzas sostenibles pueden definirse como las decisiones de inversión que se ejecutan, valorando factores sociales y ambientales. Actualmente, se han implementado diferentes políticas económicas, regulaciones legales y marcos de trabajo que buscan corregir la errónea percepción que los modelos de negocios verdes pueden tener mayores riesgos y/o costos para potenciales inversores y a su vez, garantizan la transparencia en que estas inversiones sean utilizadas en desarrollo de proyectos de sostenibilidad o sociales.

Con el objetivo de promover el desarrollo sostenible, los mercados de capitales han tomado importancia a través de instrumentos conocidos como bonos temáticos, el cual es un concepto que engloba principalmente tres tipos de instrumento: Bonos Verdes, Bonos Sociales y Bonos Sostenibles. Estos tienen la característica fundamental de alinearse con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la Agenda de 2030 de la ONU, así como estándares internacionales desarrollados por Climate Bonds Initiative o la Asociación Internacional de Mercados de Capitales.

Los bonos temáticos funcionan bastante similar a los bonos tradicionales; no obstante, la diferencia radica en su mayor transparencia voluntaria respecto al uso de los fondos, así como la responsabilidad ambiental y social adquirida. Los bonos temáticos permiten a los inversionistas obtener retornos financieros, catalizándolos con impactos medibles en el desarrollo social y medioambiental a través de sus inversiones. La clasificación del uso de los fondos de los Bonos Verdes, Bonos Sociales o Bonos Sostenibles debe ser determinada por el emisor y

un verificador certificado, con base a sus objetivos primarios en sus proyectos subyacentes, descritos a continuación:

CLASIFICACIÓN DE LOS BONOS TEMÁTICOS

Tipo de bono	Definición
Bono verde	<p>Los bonos verdes son definidos por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA) como un bono, cuyo financiamiento obtenido sea utilizado en proyectos con beneficios ambientales; es decir aquellos que fomenten economías de emisiones cero, proyectos de energía renovable y protección del medio ambiente. ICMA ha desarrollado los Principios de los Bonos Verdes (GBP), los cuales promueven la integridad de los bonos emitidos, así como servir de apoyo a los emisores en la transición de sus modelos de negocio hacia una mayor sostenibilidad ambiental.</p> <p>Complementando a los GBP, Climate Bonds Initiative ha desarrollado los Estándares de Bonos Climáticos (CBS) los cuales son utilizados para priorizar inversiones que contribuyan a aminorar los efectos adversos del cambio climático.</p>
Bono social	<p>Los bonos sociales los cuales son definidos por ICMA como aquellos bonos que busquen solventar o mitigar un problema social o aquellos que generen resultados sociales positivos en los que se podrían mencionar proyectos de infraestructura, educación, equidad de género, generación de oportunidades de empleo, emprendimiento y apoyo a MYPEs entre otros. Los bonos sociales se encuentran regidos por los Principios de Bonos Sociales (SBP).</p>
Bono sostenible	<p>Los Bonos Sostenibles son bonos cuyos fondos obtenidos deben ser aplicados exclusivamente a financiar una combinación de proyectos ambientales, así como proyectos sociales. Es decir, este tipo de bono está alineado tanto a los GBP como a los SBP, mencionados anteriormente. Es importante mencionar que, de acuerdo con la Guía de los Bonos Sostenibles, hay proyectos sociales que pueden tener beneficios medioambientales, así como proyectos verdes que traen beneficios sociales.</p>

Fuente: Asociación Internacional de Mercados de Capitales, Climate Bonds Initiative. *Elaboración:* Pacific Credit Rating

III. Influencia de los bonos temáticos en América Latina.

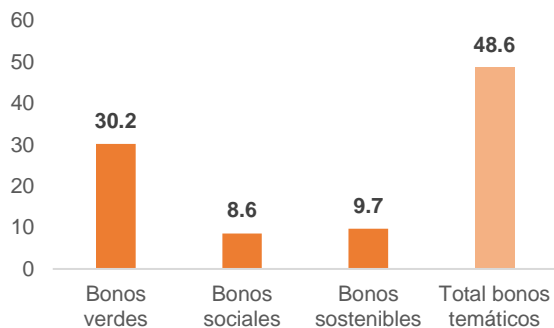
Los recursos que se obtienen de la emisión de cualquiera de los bonos temáticos generan un impacto positivo en la comunidad; a través de estos se impulsan proyectos que se alinean a los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Desde la óptica corporativa, el que una empresa realice una emisión de bonos temáticos otorga un beneficio reputacional, una posible ventaja en los costos de financiamiento, así como una mayor conciencia sostenible, lo que a su vez trae beneficios adicionales desde la mejora de sus procesos internos respecto a la eficiencia energética y gestión de recursos, como el papel y agua, hasta procesos de manufactura menos contaminantes.

Analizando el contexto local, América Latina es una región vulnerable, tanto en aspectos medioambientales como en aspectos sociales. De acuerdo con el informe *A Green and Resilient Recovery for Latin America*, existe una amplia brecha respecto a la pobreza y desigualdad económica en los países, reflejado a través del coeficiente de Gini de la región el cual es de 0.46, siendo este superior a las economías desarrolladas (0.32); cabe destacar que esto se ha agravado aún más como un efecto socioeconómico causado por la pandemia por COVID-19. Así mismo, debido a factores geográficos, muchos países latinoamericanos muestran vulnerabilidad al cambio climático derivado de los fenómenos meteorológicos extremos y desastres naturales, aunado a como éstos afectan desproporcionadamente a las comunidades de menor ingreso.

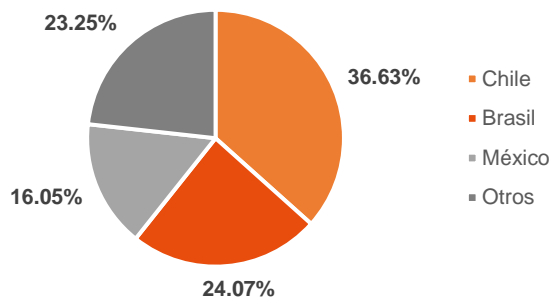
¿Cuál es el papel que juegan los bonos sostenibles frente a esta situación? A través de los mercados de capitales, otorgan a las empresas e inversionistas un rol protagónico en la movilización del capital privado hacia la acción climática y social, internalizando los riesgos inherentes, así como el desarrollo de propuestas de posibles soluciones que permitan minimizar o nulificar estos riesgos. Dado que existe un mercado con muchas oportunidades de inversión, la región latinoamericana ha experimentado el crecimiento más rápido en el mercado de finanzas sostenibles a nivel mundial.

De acuerdo con el reporte *Latin America & Caribbean Sustainable Finance State of the Market*, publicado por Climate Bonds Initiative, la emisión de bonos temáticos a junio de 2021 ascendió a US\$48.6 mil millones, de los cuales los bonos verdes representan el 62.14%, seguido de los bonos sostenibles con 19.96% y los bonos sociales con 17.70%. La emisión de bonos temáticos es liderada por Chile, Brasil y México que en conjunto representan el 76.75% del mercado de deuda sostenible. Actualmente estas emisiones financian principalmente proyectos de energía y transporte.

MERCADO DE DEUDA SOSTENIBLE EN AMERICA LATINA A JUN-21 (US\$ MIL MILLONES)



PARTICIPACIÓN EN EMISIÓN DE BONOS TEMÁTICOS EN AMERICA LATINA A JUN-21



Fuente: Climate Bonds Initiative. **Elaboración:** Pacific Credit Rating

IV. Conclusiones

A pesar del impacto de la pandemia por COVID-19 el mercado de deuda sostenible muestra crecimiento, influenciado por la diversa oportunidad de proyectos e inversiones que pueden realizarse, así como la transparencia, integridad y estandarización brindada por los principios de sostenibilidad y de cambio climático que han empleado organizaciones internacionales. Los Estados cumplen un papel importante en las finanzas sostenibles debido al apoyo que éstos pueden otorgar a diferentes proyectos sostenibles y sociales que permitan el bienestar común de sus pueblos. Adicionalmente, mantienen un papel importante en la creación de leyes y marcos que propicien la inversión en sostenibilidad.

Sin importar el nombre, cada bono temático es una manera de catalizar el levantamiento de capital con la inversión que genere impactos positivos al mundo. Es importante considerar que, para alcanzar el desarrollo sostenible por parte de las corporaciones, no solo basta con los bonos temáticos; es necesario crear una conciencia social y ambiental para cambiar los paradigmas actuales; es decir, tener el compromiso de buscar el equilibrio entre el crecimiento económico, los recursos y el bienestar social más allá de la rentabilidad y el beneficio propio.

V. Referencias bibliográficas

Miranda, T., Suset, A., Cruz, A., Machado, H., & Campos, M. (2007). El Desarrollo sostenible: Perspectivas y enfoques en una nueva época. *Pastos y Forrajes*, 30(2), 1. Recuperado en 23 de diciembre de 2021, de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0864-03942007000200001&lng=es&tIng=es.

Souza, L., & Tukiainen, K. (2021, septiembre). Latin America & the Caribbean Sustainable Finance State of the Market 2021. Climate Bonds Initiative. https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_lac_2020_04e.pdf

International Capital Market Association. (s. f.). Green Bond Principles » ICMA - International Capital Market Association. ICMA Group. <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/>

Hernández, E. (2020, 8 abril). Bonos sociales: la rentabilidad del bien común. BBVA. <https://www.bbva.com/es/que-son-bonos-sociales-que-financian/>

Green Finance Lac. (2021, 10 diciembre). Bonos Verdes Sociales y Temáticos | Green Finance Lac. Green Finance Lac | Latin American and Caribbean Green Finance. <https://greenfinancelac.org/es/nuestras-iniciativas/bonos-verdes-sociales-y-tematicos/>

Forbes. (2020, 11 noviembre). Los bonos temáticos, catalizadores de una recuperación económica. Forbes Centroamérica. <https://forbescentroamerica.com/2020/11/13/los-bonos-tematicos-catalizadores-de-una-recuperacion-economica-sostenible/>

Bos, B. (2020, 4 diciembre). Diferencia entre bonos verdes y bonos sociales/sostenibles. FundsPeople España. <https://fundspeople.com/es/opinion/diferencia-entre-bonos-verdes-y-bonos-sociales-sostenibles/>

El papel de las finanzas sostenibles en el sector de la energía. (2021, 9 julio). Deloitte Spain. <https://www2.deloitte.com/es/es/pages/risk/articles/finanzas-sostenibles-en-el-sector-de-la-energia.html>

Banco Interamericano de Desarrollo. (s. f.). ¿Cómo aprovechar los bonos verdes, sociales y sostenibles en nuestra región? BID Invest. <https://www.idbinvest.org/es/blog/instituciones-financieras/como-aprovechar-los-bonos-verdes-sociales-y-sostenibles-en-nuestra>

Mena-Carrasco, M., & Dufey, A. (2021, enero). A Green and Resilient Recovery for Latin America. Global Center on Adaptation. <https://gca.org/wp-content/uploads/2021/01/Green-and-Resilient-Recovery-for-LAC-Jan-2021-.pdf>