



BONOS TEMÁTICOS: CATALIZADOR PARA EL FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS ASG



JUNIO 2023

 **RESUMEN**

A la vez que el interés mundial por el medio ambiente ha aumentado, y las consecuencias del cambio climático son cada vez más evidentes, las necesidades de recursos para reducir este impacto están creciendo. Por lo anterior, los gobiernos y organizaciones multinacionales a nivel global han trabajado de manera mancomunada para generar alianzas con diferentes sectores. Entre estos, el sector financiero juega un rol fundamental, en la medida en que focaliza de manera eficiente los recursos necesarios para fondear proyectos que busquen solucionar problemas ambientales, sociales, sostenibilidad entre otros.

Entre las organizaciones multinacionales que han buscado fomentar los bonos temáticos, el Banco Mundial realizó la primera emisión de bonos verdes a nivel global en el 2008, en parte gracias a un grupo de fondos de pensiones sueco que buscaba invertir en proyectos sobre el clima. Es así como se dio inicio a un nuevo mercado en la renta fija a nivel global con impacto directo en proyectos que buscaban alinearse con los factores ASG (ambientales, sociales y gobierno).

Actualmente, el mercado global de renta fija sigue absorbiendo la demanda de financiamiento por proyectos que cumplan los factores ASG creando un espacio para los bonos temáticos en los diferentes mercados de renta fija en cada país. La idea de estos títulos no es sólo la diversificación al inversionista, los bonos temáticos buscan promover diferentes proyectos a un menor costo de capital, aumentar la resiliencia económica y climática, mejorar la reputación y visibilidad de los emisores, conceder beneficios fiscales, y crear instrumentos que permiten reducir las barreras de entrada a las inversiones que cumplan los factores ASG.

Jose Julián Achury
Analista de Renta Fija

M. Alejandra Martínez
Directora
Investigaciones
Económicas

¿QUÉ SON LOS BONOS TEMÁTICOS?

Los bonos temáticos son un tipo de bono que busca financiar proyectos específicos, cuyo objetivo es solucionar las problemáticas enmarcadas en los objetivos de desarrollo sostenible (ODS).

En total, existen siete categorías de bonos temáticos: los bonos verdes, sociales, sostenibles, de transición ambiental, azules, de género y ODS.

Entre los usos de estos bonos, están los proyectos que puedan desarrollar: i) eficiencia energética, ii) transición energética, iii) impacto ambiental, iv) iniciativas de igualdad de género, v) conservación de la biodiversidad, vi) agua y saneamiento, vii) financiamiento de la educación y viii) reducción de barreras de entrada al mercado de capitales.

De este mercado de bonos, el más utilizado por parte de los emisores son los bonos verdes, dada su característica que busca aminorar las consecuencias del cambio climático, ajustándose a los criterios ASG (ambiental, social y de gobierno).

De esta manera, los bonos temáticos han tomado relevancia en el mercado de renta fija a nivel global, siendo uno de los activos que más ha permitido direccionar de manera eficiente los recursos para fines ambientales y sociales.

¿POR QUÉ SON IMPORTANTES?

Cambio climático

Tras conocerse las consecuencias del cambio climático, los bonos temáticos, especialmente los bonos verdes, permiten aumentar la posibilidad de financiamiento por medio del mercado de capitales que buscan estructurar y desarrollar este tipo de proyectos.

Cumplimiento de los ODS

Los bonos temáticos permiten aumentar la oferta de financiamiento a proyectos enfocados en los ODS, si se tiene en cuenta que los ODS buscan mejorar el planeta, reducir la pobreza y proteger el planeta.

Menores barreras de entrada

Una de las barreras que tenían los inversionistas para invertir en proyectos con enfoques ambientales, sociales, de género, entre otros, era la dificultad de encontrar un vehículo financiero que les permitiera financiar proyectos direccionados a dichos enfoques. En esta medida, los bonos temáticos permiten aumentar la focalización de los recursos.

Transición energética

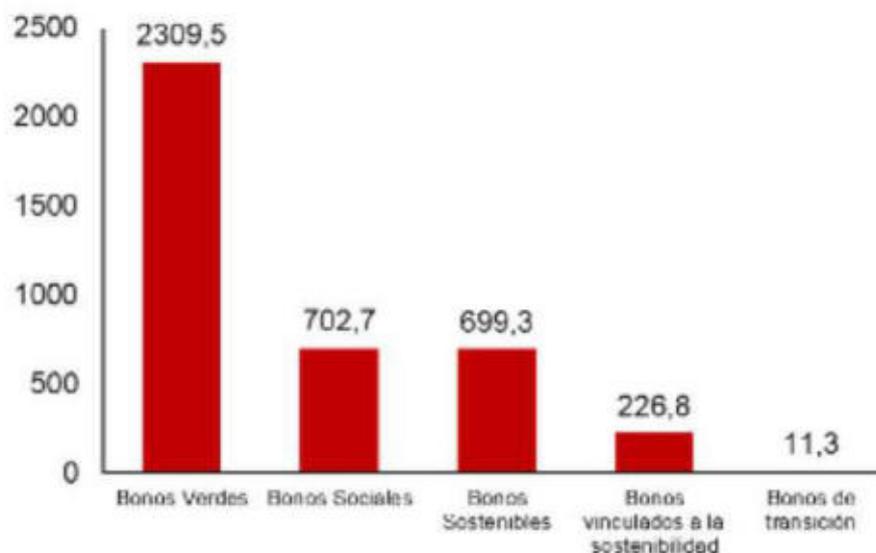
La posibilidad de vehículos financieros que permitan la financiación aumentaría las inversiones en el sector energético, que, según la Agencia Internacional de Energía (AIE), podrían aumentar USD 1.5 bn.

EMISIONES DE BONOS A NIVEL GLOBAL

Las emisiones de bonos temáticos desde el 2006 se concentran en los bonos verdes, dado que la mayoría de proyectos buscan generar impacto en el medio ambiente con iniciativas de eficiencia energética, gestión responsable de residuos, transporte limpio, entre otros. Con lo anterior, las emisiones de este tipo de bonos, según la iniciativa de bonos climáticos (Gráfica 1), se ubica en USD 2,309.5 bn, seguido por los bonos sociales con USD 702.7 bn.

Por otra parte, las iniciativas a nivel global han aumentado por parte de los Gobiernos y entidades multinacionales, de mano de la creación de organizaciones que buscan democratizar el conocimiento de este tipo de bonos y hacer seguimientos a las emisiones a nivel global. Entre estas organizaciones está el Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, la plataforma Green Bond Transparency, Climate Bond Initiative, entre otras.

Gráfica 1: Emisiones Acumuladas desde 2006



Fuente: Climate Bonds Initiative - Investigaciones Económicas ACVA

☀️ ¿CÓMO ESTAMOS EN LA REGIÓN?

En la región, el país con mayor volumen emitido es Brasil, con 307 proyectos activos, 29 emisores, 53 bonos y USD 7.1 bn emitidos. Brasil posee el mayor monto emitido, gracias a los esfuerzos del Gobierno y el sector privado por aumentar el financiamiento de proyectos ASG y la profundidad de su mercado que permite aumentar la oferta de bonos. Por otra parte, las fuentes hídricas para proyectos de transición y eficiencia energética ayudan al país a aumentar su oferta de proyectos que busquen dar solución a esta problemática.

Como se observa en la Gráfica 2, existen en la región unos 225 bonos verdes, donde se han emitido alrededor de USD \$ 41.9 bn y 36.5 toneladas de CO2 evitadas. El monto emitido busca en su mayoría financiar proyectos de energía con USD 9.5 bn y 326 proyectos (Green Bond Transparency).

Lo relevante que se sigue percibiendo en la región son las iniciativas de reducir la huella de carbono por parte de diferentes países, especialmente Brasil y Chile. El apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo y Banco Mundial han permitido que las bolsas de cada país creen procesos para las subastas de cada papel según el proyecto que buscan financiar.

Gráfica 2: Países activos



🌸 ¿CÓMO ESTAMOS EN COLOMBIA?

Colombia es el séptimo país de deuda sostenible de América Latina y el Caribe (ALC), con un total de US \$2,400 millones emitidos a finales del 2022.

Diferentes emisores, especialmente el sector privado, han buscado emitir papeles que permitan la igualdad de género, financiación de la educación, transición energética, especialmente. Por su parte, el Gobierno emitió en el 2021 un bono de deuda soberana local verde que buscaba financiar proyectos de cuidado del medio ambiente por parte del Gobierno.

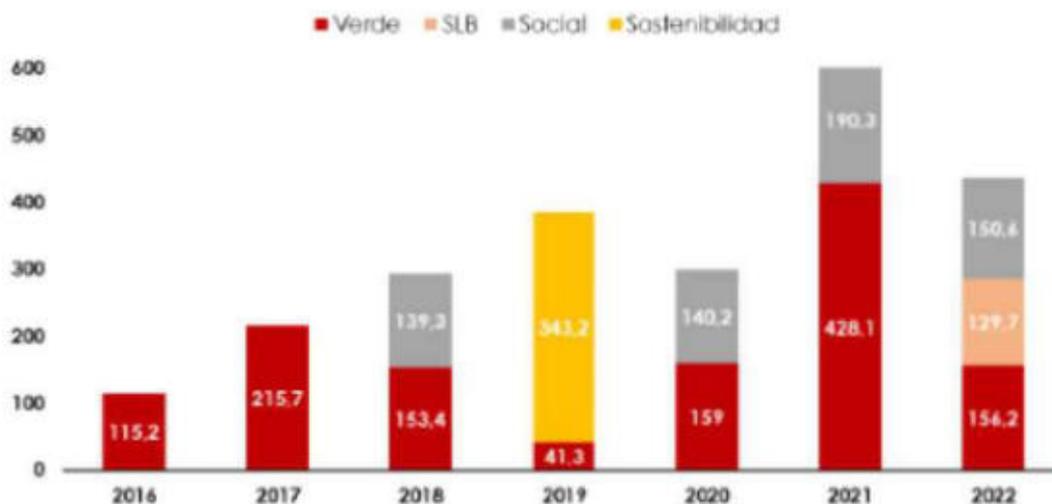
Entre los hitos del mercado local, Colombia fue el primer país de ALC en fijar el precio de un bono verde soberano en su propia moneda como iniciativa del gobierno de buscar aumentar la oferta de bonos y la creación de mercados verdes locales.

Cuando analizamos los esfuerzos del sector privado, Bancolombia fue pionero en el 2016 tras la emisión de COP 350 mil millones en un bono verde. Al siguiente año, Banco Davivienda emitió COP 433 mil millones en bonos verdes para apoyar proyectos verdes entre sus clientes. Entre las otras emisiones importantes, una fue la de Bancoldex en 2018 que buscaba financiar empresas rurales y empresas que tuvieran víctimas del conflicto, como empresas donde el dueño fuera una mujer.

Como se observa en la gráfica 3, el mayor año de emisión fue el 2021, gracias a la coyuntura de bajas tasas de interés tras la pandemia. Actualmente, observamos menores emisiones debido a las altas tasas de interés que han presionado a los emisores a buscar otras formas de financiamiento y a aplazar sus proyectos ante las dificultades económicas.

En suma, el mercado de deuda temática podría tener un potencial aprovechable en los próximos años para Colombia debido al Gobierno actual, el cuál busca generar proyectos enfocados en la transición energética, cuidado de la selva, reducir las brechas de género y aumentar el financiamiento de la educación superior para estudiantes de escasos recursos. Para estos proyectos, la emisión de bonos de este tipo

Gráfica 3: Evolución deuda temática colombiana (USD millones)



Fuente: Global Bond Initiative - Investigaciones Económicas ACVA



REFLEXIONES FINALES

El mercado de renta fija a nivel global ha empezado a mostrar un mayor interés en los bonos de deuda temática, dado su impacto directo en proyectos que cumplen los factores ASG.

A lo largo de los años, la tendencia de los inversionistas por aumentar el impacto de sus inversiones decantaría su demanda por bonos temáticos, ya que estos responden a este tipo de necesidades.

Además, las consecuencias del cambio climático se acrecentarán en los próximos años, razón por la que la demanda de recursos para financiar proyectos que reduzcan el impacto ambiental puede beneficiar el mercado de bonos temáticos.

Por último, las iniciativas de varios gobiernos en la región y el colombiano aumentarían la oferta de este tipo de bonos. También, el interés por la inversión en bonos ASG aumentaría la inversión extranjera, ya que la mayoría de inversionistas que demandan este tipo de bonos son fondos de inversión extranjero, aumentando el flujo de divisas al país.

GLOBAL DISCLAIMER

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.

HÉCTOR WILSON TOVAR GARCÍA

Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

MARÍA ALEJANDRA MARTÍNEZ B

Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

JOSÉ JULIÁN ACHURY MOLINA

Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com

JAHNISI ARLEY CÁCERES GÓMEZ

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

CRISTIAN ENRIQUE PELAEZ

Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com

ANDRÉS FELIPE MADERO RUBIO

Practicante
andres.rubio@accivalores.com