



Bonos Temáticos en América Latina y
el Caribe –
Oportunidades para promover la
inclusión financiera

Ana Maria Zárate Moreno, BID

EL GRAN DESAFÍO

La inclusión financiera es esencial para enfrentar los desafíos ambientales, sociales y económicos de la region

AYUDA A CREAR
RESILIENCIA FRENTE A CHOQUES



DISMINUYE COSTOS DE
ENTREGA DE SERVICIOS Y
PROGRAMAS SOCIALES



PERMITE EL ACCESO A
FINANCIACIÓN DE MIPyMEs,
CLAVES PARA EL CRECIMIENTO



Una opción prometedora, que está mostrando resultados para canalizar más recursos privados son los **BONOS TEMÁTICOS**.

BENEFICIOS DE EMITIR BONOS TEMÁTICOS



Posibilidad de lograr una mayor ejecución de proyectos sostenibles



Impulsar la sostenibilidad internamente



Diversificar la base de inversionistas



Incrementar la posibilidad de obtener sobredemanda por el instrumento



Fomentar el desarrollo de los mercados financieros verdes, sociales o sostenibles

TIPOS DE BONOS TEMÁTICOS



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 mejoras en su desempeño en sostenibilidad dentro de un plazo predefinido



Bonos ODS:

Bonos etiquetados que cumplen con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

- Bonos con uso de **recursos específicos**
- **Compromiso de sostenibilidad – Marco de Referencia**

+ Más desarrollados en mercado

+ **Taxonomías** reconocidas

- Requiere portafolio de proyectos elegibles disponible

- Asignación de recursos específica – Etiquetaje de proyectos

- Bonos relacionados a **Compromisos Elegibles KPI's y penalizaciones – Marco de Referencia**

+ Sin limitación en el uso de recursos

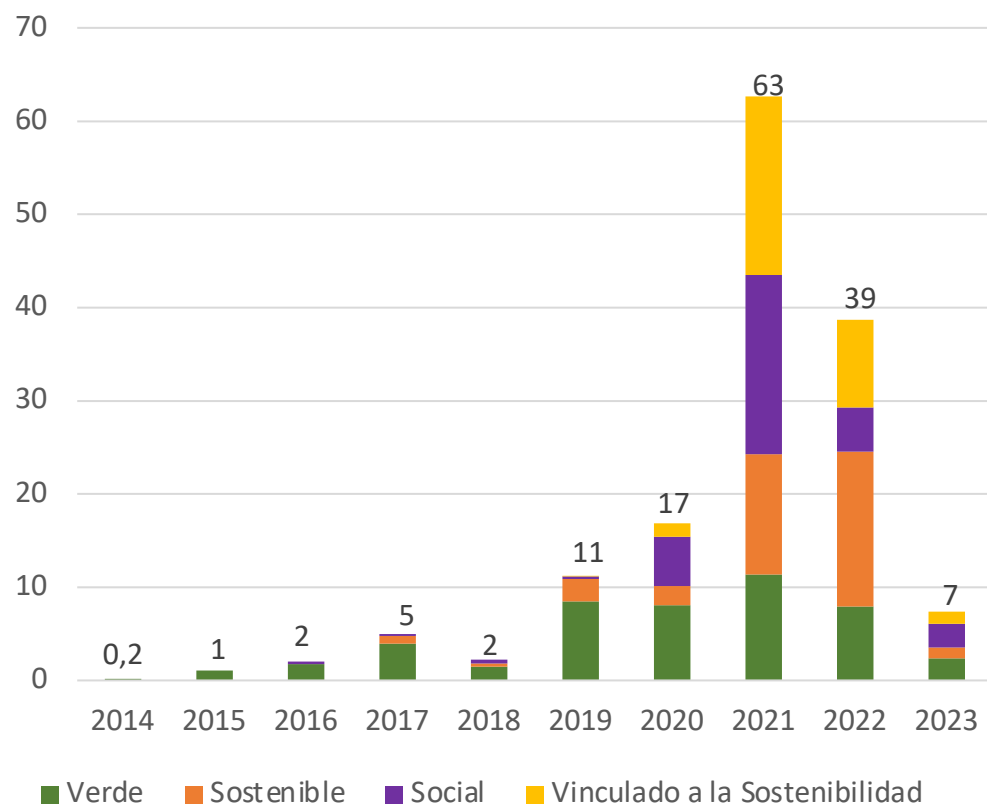
- Compromisos fuertes y ambiciosos

- Sistema de medición y verificación del desempeño

- Bonos con un **marco común más amplio para Bonos Sostenibles**

FUERTE CRECIMIENTO DE BONOS SOCIALES, SOSTENIBLES Y SLBS EN ALC

Emisiones de Bonos Temáticos ALC (US\$ miles de millones)

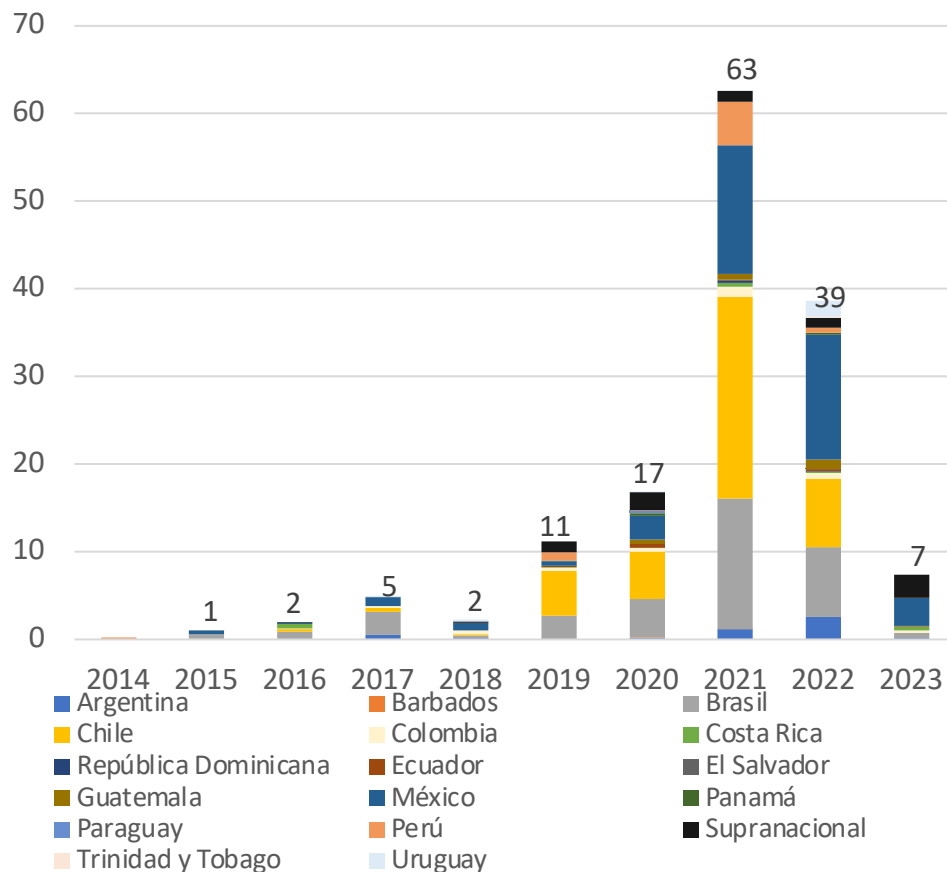


Fuente: GBTP (2023)

- **Bonos sostenibles presentan crecimiento durante cuatro años consecutivos (2019-2022)** y representan más del 15% de las emisiones de 2023 a la fecha (volumen).
- Bonos sociales y bonos vinculados a la sostenibilidad (SLBs) presentan el mayor crecimiento entre 2020-2021
- **Las emisiones de bonos sociales aumentaron más de 3 veces en el periodo 2020-2021**, convirtiéndose en la categoría con mayor volumen en 2021, y representan más del 30% de las emisiones de 2023 a la fecha (volumen).
- **Los SLBs aumentaron más de 10 veces** durante 2020-2021, convirtiéndose en la segunda categoría con mayor volumen de emisiones, tanto en 2021 como 2022.

CHILE, BRASIL Y MÉXICO CONTINÚAN LIDERANDO LAS EMISIONES TEMÁTICAS

Emisiones de Bonos Temáticos ALC (US\$ miles de millones)

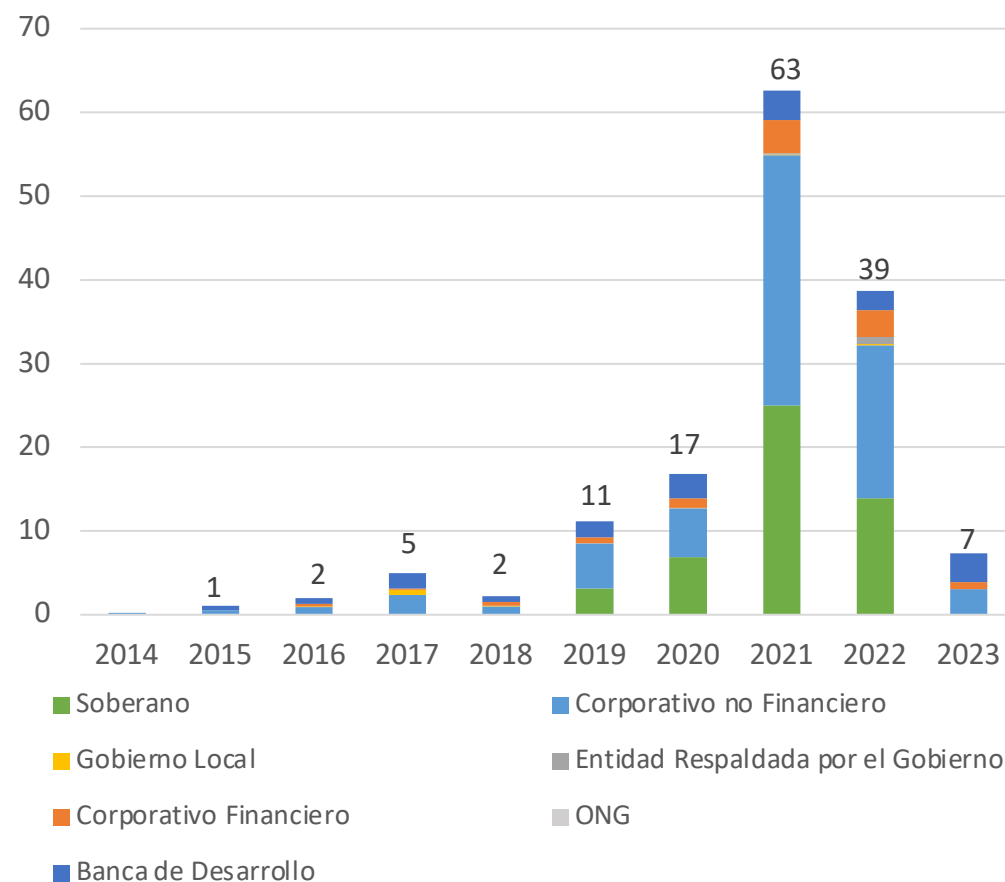


- Históricamente, **Chile** (US\$ 42 MM), **México** (US\$ 38 MM) y **Brasil** (US\$ 35 MM) han sido los países con mayor volumen de emisiones.
- Sin embargo, el **número de países con emisiones temáticas** pasó de 3 a 17 en tan solo 8 años (2015-2023).
- En 2022, Chile, Brasil y México continuaron siendo los mayores mercados, seguidos de Argentina, cuyas emisiones superaron US\$ 2 MM.

LA REGIÓN HA VISTO UN PROCESO DE DIVERSIFICACIÓN DEL TIPO DE EMISOR Y SECTORES

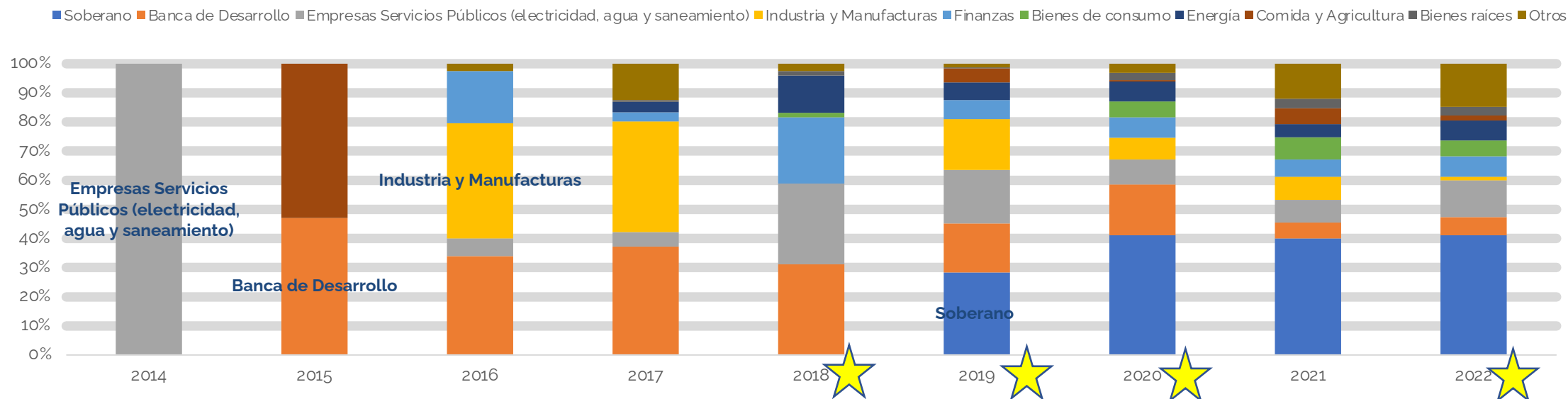
Fuente: GBTP (2023)

Desglose de Emisiones Temáticas por Sector en ALC (US\$ miles de millones)



LA REGIÓN HA VISTO UN PROCESO DE DIVERSIFICACIÓN DEL TIPO DE EMISOR Y SECTORES

Desglose de Emisiones Temáticas por Sector en ALC (US\$ miles de millones)



Si bien las empresas públicas fueron las pioneras, el **sector financiero, el sector industrial, la banca de desarrollo y los soberanos han ganado terreno.**

EMISIONES TEMÁTICAS DE EPS

Gran potencial para promover la inclusión financiera



caja arequipa

BID | Invest

Somos la primera Caja Municipal en emitir un bono social de inclusión financiera con enfoque de género

 Ramiro Postigo Castro Gerente Central de Finanzas y Planeamiento Caja Arequipa	 Francis Stenning de Lavalle Gerente General Bolsa de Valores de Lima - BVL
 Gema Sacristán Directora General de Negocios BID Invest	 José Málaga Málaga Presidente del Directorio Caja Arequipa

ACTIVIDADES ELEGIBLES Y TAXONOMÍAS

Alineación con los principios de ICMA para cada tipo de bono temático

Actividades Verdes

- Energía Renovable
- Eficiencia Energética
- Transporte Limpio
- Agua/Adaptación
- Residuos Sólidos/Producción de Metano
- Agricultura/Reforestación

Actividades Sociales

- Infraestructura Asequible
- Acceso a Servicios Básicos / Esenciales
- Creación de Empleo
- Vivienda Asequible
- Seguridad Alimentaria
- Desarrollo socioeconómico

Diferentes taxonomías están disponibles:

- Los estándares de Climate Bond Initiative son los más comunes
- Algunos países han desarrollado su propia taxonomía (UE en 2019, China en 2016, Colombia en 2022...)

Dificultades para el desarrollo de taxonomías:

- Las actividades deben tener beneficios sociales cuantificables y se debe identificar a la población objetivo
- **Taxonomías**
 - México: Taxonomía sostenible incluye objetivos sociales
 - EU: en proceso.

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las NU,
están emergiendo como el marco común más amplio para todos los bonos sostenibles



TAXONOMÍAS: DE MERCADOS A TAXONOMIAS REGULATORIAS

ELEMENTOS ESTRUCTUALES PARA EL DESAROLLO DE UNA TAXONOMIA



Objetivos	EU	Colombia	China	South Africa	ASEAN	Malaysia	Indonesia	South Korea	México
Cambio Climático Mitigación	x	x	x	x	x	x	x	x	X
Cambio Climático Adaptación	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Recursos hídricos	x	x	x	x					x
Economía Circular	x	x	x		x	x			x
Contaminación	x	x	x		x	x			x
Biodiversidad y Ecosistemas	x	x	x	x	x	x			
Conservación Medio Ambiente							x	x	x
Uso de la tierra		x							
Servicios básicos r ciudades sostenibles									x
Social	En proceso								X género

Cartera elegible: inclusión financiera

Micro y pequeña empresa



Poblaciones excluidas o sub-atendidas



- Mujeres
- Trabajadores rurales
- Personas en situación de pobreza
- Poblaciones indígenas

...

EMISIONES DE BONOS TEMÁTICOS APOYADAS POR EL GRUPO BID

VISIÓN GENERAL

GRUPO BID:

81

BONOS TEMÁTICOS



PAÍS	US\$ (millones de dólares)				
Chile	US\$ 31.013	4	12	4	
Colombia	US\$ 2.113	2	10	4	2
Uruguay	US\$ 1.841	4		1	1
Costa Rica	US\$ 877	1	1	3	3
Brasil	US\$ 785	2	3	1	
México	US\$ 762	4	2	1	
Ecuador	US\$ 750	1	4	1	
Perú	US\$ 163	1	4	1	
Panamá	US\$ 50		1		
Trinidad y Tobago	US\$ 44		1		
Argentina	US\$ 30			1	
El Salvador	US\$ 20			1	

TOTAL: US\$ 38.449 millones

19 Bonos Verdes
US\$ 9.097

38 Bonos Sociales
US\$ 20.641

18 Bonos Sostenibles
US\$ 6.318

6 Bonos vinculados a la sostenibilidad (SLB)
US\$ 2.392

EMISIONES DE BONOS TEMÁTICOS APOYADAS POR EL BID

VISIÓN GENERAL



* Se contabiliza como 1 Bono a las emisiones con el mismo ISIN
** Se consideran bonos apoyados por el BID a aquellos emitidos hasta los 2 años siguientes a la asistencia brindada

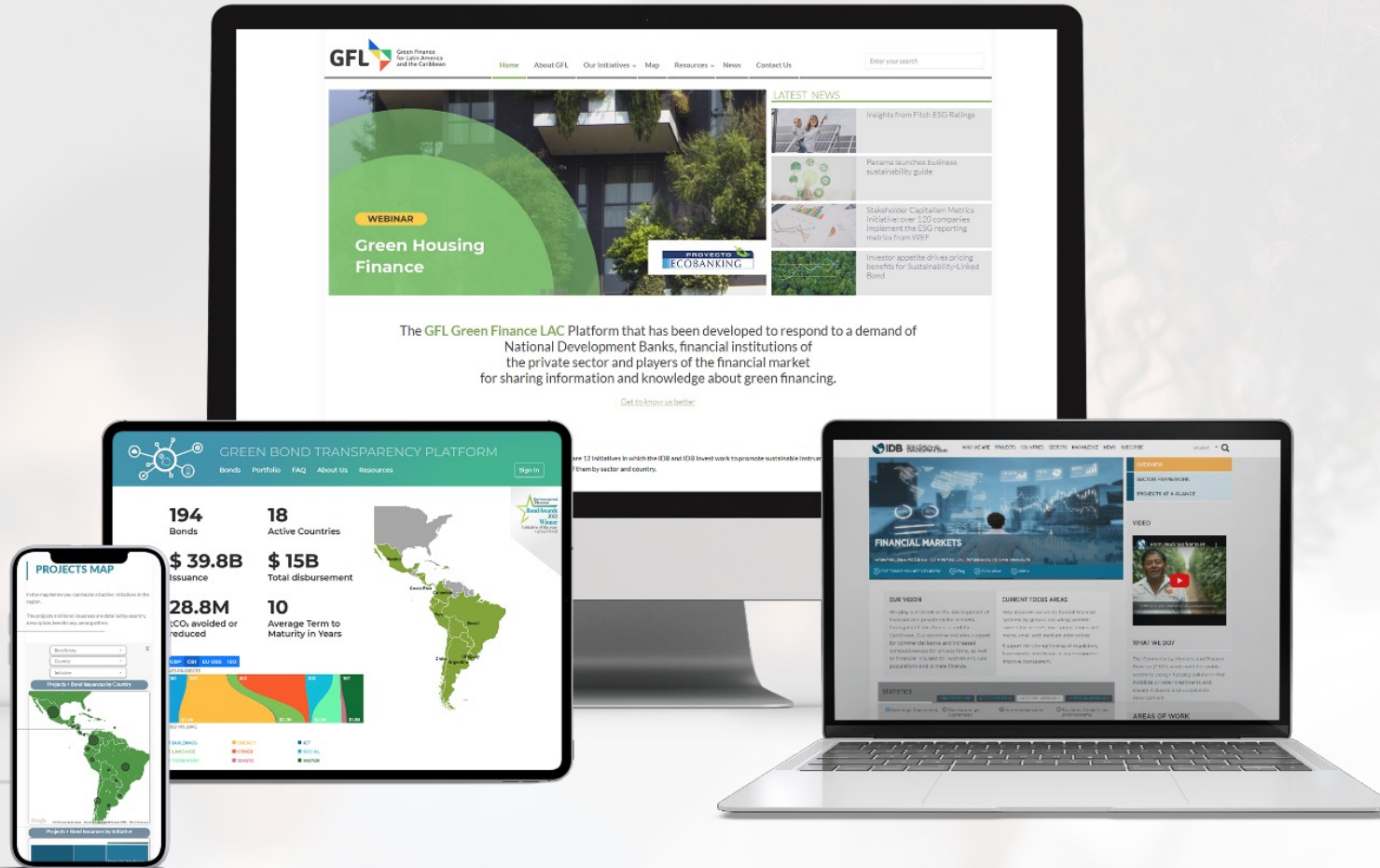
BID SOPORTA TODO EL CICLO DE EMISIONES TEMÁTICAS

PROGRAMA DE APOYO TÉCNICO BID:



NUESTRO HUB DE CONOCIMIENTO

- Información acerca de nuestro apoyo
- Noticias y Boletines
- Webinars
- Publicaciones
- Redes sociales



GRACIAS

azarate@iadb.org