

# Finanzas Verdes: Hacia dónde va el mercado de bonos verdes

COP22

## Principales avances

- A través del mercado de bonos verdes, las finanzas climáticas crecieron de manera sustancial en 2016, financiando proyectos de mitigación y de adaptación. Durante 2016, las emisiones verdes han duplicado con creces su monto en 2015.
- El crecimiento durante 2016 se debió principalmente a acciones gubernamentales y emisiones demostrativas en China – mercado que proyecta ser el más grande del mundo - con crecimiento en otros mercados emergentes incluyendo Brasil, India y México.
- Los bonos verdes se perciben cada vez más como una herramienta clave de captación de capital para alcanzar las Metas Determinadas a Nivel Nacional (NDCs).

## El mercado de bonos verdes facilita el flujo de capital hacia desarrollo resiliente y bajo en carbono

Los bonos verdes son idénticos a otros bonos con la excepción de una característica clave: los recursos están destinados exclusivamente para proyectos con beneficios ambientales, principalmente de mitigación y adaptación al cambio climático.

Otra característica clave de los bonos verdes es que son utilizados para financiar activos y proyectos verdes, en oposición a entidades verdes.

Los bonos verdes pueden ser emitidos por municipios, empresas, bancos multilaterales de desarrollo y ciudades. Pueden financiar una amplia gama de proyectos incluyendo energía limpia, proyectos de infraestructura hídrica, uso sustentable de suelos, transporte bajo en carbono y edificios eficientes.

El mercado de bonos verdes continúa creciendo rápidamente.

La emisión anual de bonos verdes se cuadruplicó entre 2013 y 2015. En 2016, el monto total de emisiones verdes fue de USD 81 mil millones.

A medida que ha crecido el apetito inversionista por los bonos verdes, el mercado se ha vuelto cada vez más diverso con emisiones en nuevas monedas, países y de nuevos tipos de emisores.

**"Los bonos verdes le ofrecen a los inversionistas inversiones estables, con grado de inversión y de largo plazo. A los emisores, los bonos verdes les permiten acceder a una gran base de inversores institucionales de renta fija, que en conjunto administran a nivel global USD 100 billones".**

**Mark Carney, gobernador del Banco de Inglaterra y presidente del Consejo de Estabilidad Financiera (FSB)**

## Gobernanza internacional para el mercado de bonos verdes

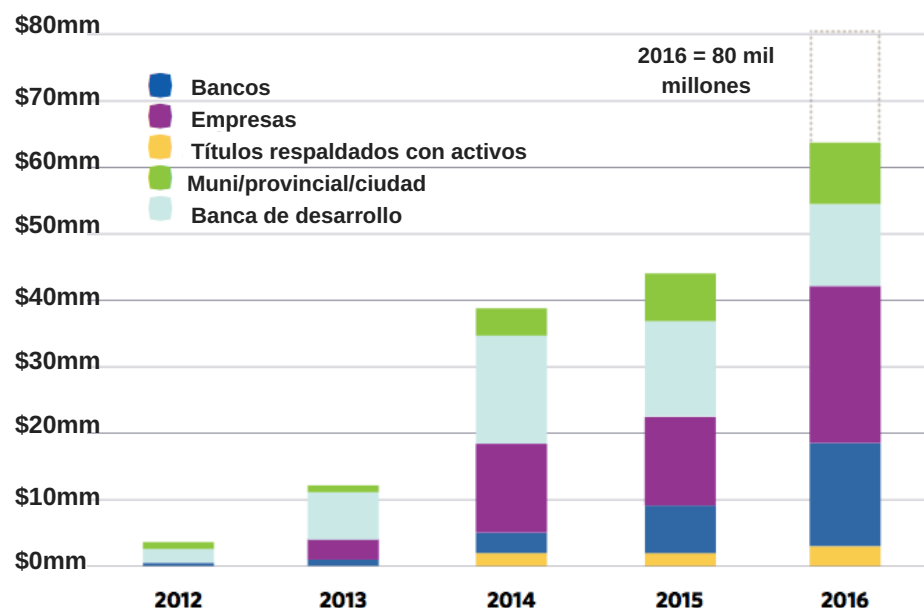
Los estándares consistentes pueden apoyar el desarrollo del mercado, reducir fricciones de mercado, prevenir el riesgo del "greenwashing" y asegurar que las inversiones verdes genuinamente contribuyan a la lucha contra el cambio climático. Las principales manifestaciones de gobernanza del mercado son las siguientes:

**Los Principios de los Bonos Verdes (GBP)** son pautas de proceso voluntarias en torno a la divulgación, presentación de informes y monitoreo del uso de los recursos de los bonos. Aunque no es de uso obligatorio, los GBP se han utilizado ampliamente en el mercado, y la mayoría de los emisores observan el cumplimiento de estos principios.

**Climate Bonds Standard** es un marco que incorpora los Principios de los Bonos Verdes y agrega criterios científicos y específicos para cada sector a fin de determinar proyectos elegibles, proveyendo definiciones verdes dentro de un modelo de certificación.

Los **esquemas nacionales** han surgido en China e India. Estos hacen referencia a y son altamente consistentes con el enfoque para definiciones verdes dentro de los Principios de los Bonos Verdes y el Climate Bonds Standard.

## Sobredemanda de bonos verdes es la norma, proyectamos mayor crecimiento.



Los proyectos de energía y eficiencia energética son los que más reciben flujos de capital. Aproximadamente el 75% de los ingresos recaudados se destinan a la mitigación mediante proyectos de energía limpia, eficiencia energética y transporte bajo en carbono.

Dentro del sector de energía limpia, la mayoría de la inversión se destina a proyectos de energía eólica y solar. En el sector de eficiencia energética, predominan los edificios comerciales y residenciales bajos en carbono.

El financiamiento para adaptación ha crecido. Mientras que la mitigación sigue siendo el núcleo del mercado de bonos verdes, hay una emisión creciente para adaptación, que ha incrementado de menos de 1% en 2011 a 5% de las emisiones totales.

El aumento en la inversión en proyectos relacionados con la adaptación proviene principalmente de los municipios de los EE.UU. Estos proyectos han financiado nueva infraestructura en los sistemas de agua, mejoras en los sistemas de aguas pluviales e incrementos en la capacidad de adaptación a la fluctuación del suministro de agua.

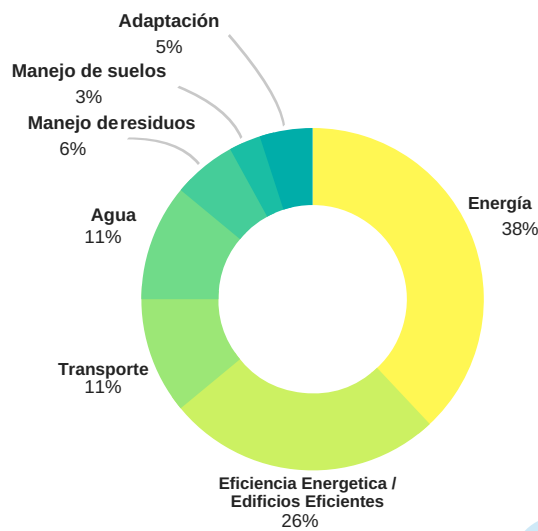
El Criterio para Bonos Climáticos en el Sector de Agua fue aprobado en 2016, proveyendo lineamientos para determinar la elegibilidad de activos de infraestructura hídrica para bonos climáticos.

El sector privado ahora conforma la mayoría de las emisiones.

Las emisiones de empresas y bancos han incrementado de menos de 1% en 2010 a 66% de las emisiones en 2016. Este es un avance importante dado el rol que el sector privado debe cumplir en la transición a una economía baja en carbono.

Una vez establecido el mercado, los bancos multilaterales de desarrollo (MBD) siguen desempeñando un papel importante fomentando plazos más largos, por ejemplo el bono verde de 21 años emitido por el Banco Europeo de Inversiones (BEI) en 2016.

Potenciados por la agenda de urbanización, proyectamos crecimiento en edificios sustentables, infraestructura hídrica y transporte bajo de carbono.



También se amplió el número de divisas en los cuáles se emiten bonos verdes desde 2010.

Los inversores han impulsado el crecimiento del mercado. A pesar del rápido crecimiento del mercado, la demanda sigue superando la oferta.

Muchos inversores líderes han asumido compromisos públicos con grandes portafolios de bonos verdes, entre ellos Barclays (2 mil millones GBP), Zurich (2 mil millones USD) y KfW (mil millones EUR), mientras que otros han continuado creando portafolios sin compromisos explícitos.

Los bancos multilaterales de desarrollo también han desempeñado un valioso papel de inversionista de capital semilla para los emisores en nuevos mercados como Filipinas e India.

El impulso internacional en torno a las finanzas verdes está creciendo. China fue el primer mercado emergente en emitir lineamientos para listar bonos verdes, seguido por la India.

Las finanzas verdes están cobrando importancia en la agenda económica internacional y son cada vez más reconocidas como críticas para apoyar el crecimiento global sostenible.

Los líderes del G20 han establecido un Grupo de Estudio de Finanzas Verdes, presidido por los Bancos Centrales de China y el Reino Unido. En el último comunicado de Hangzhou del G20, declararon que era necesario aumentar el financiamiento verde y que se deben hacer esfuerzos para apoyar el desarrollo del mercado de bonos verdes.

En China, los siete reguladores principales lanzaron conjuntamente un documento de nuevos lineamientos para establecer un sistema financiero verde, en las que se desglosan los pasos para que los mercados de capital asignen recursos de tal manera que aceleren la transición hacia una economía verde.

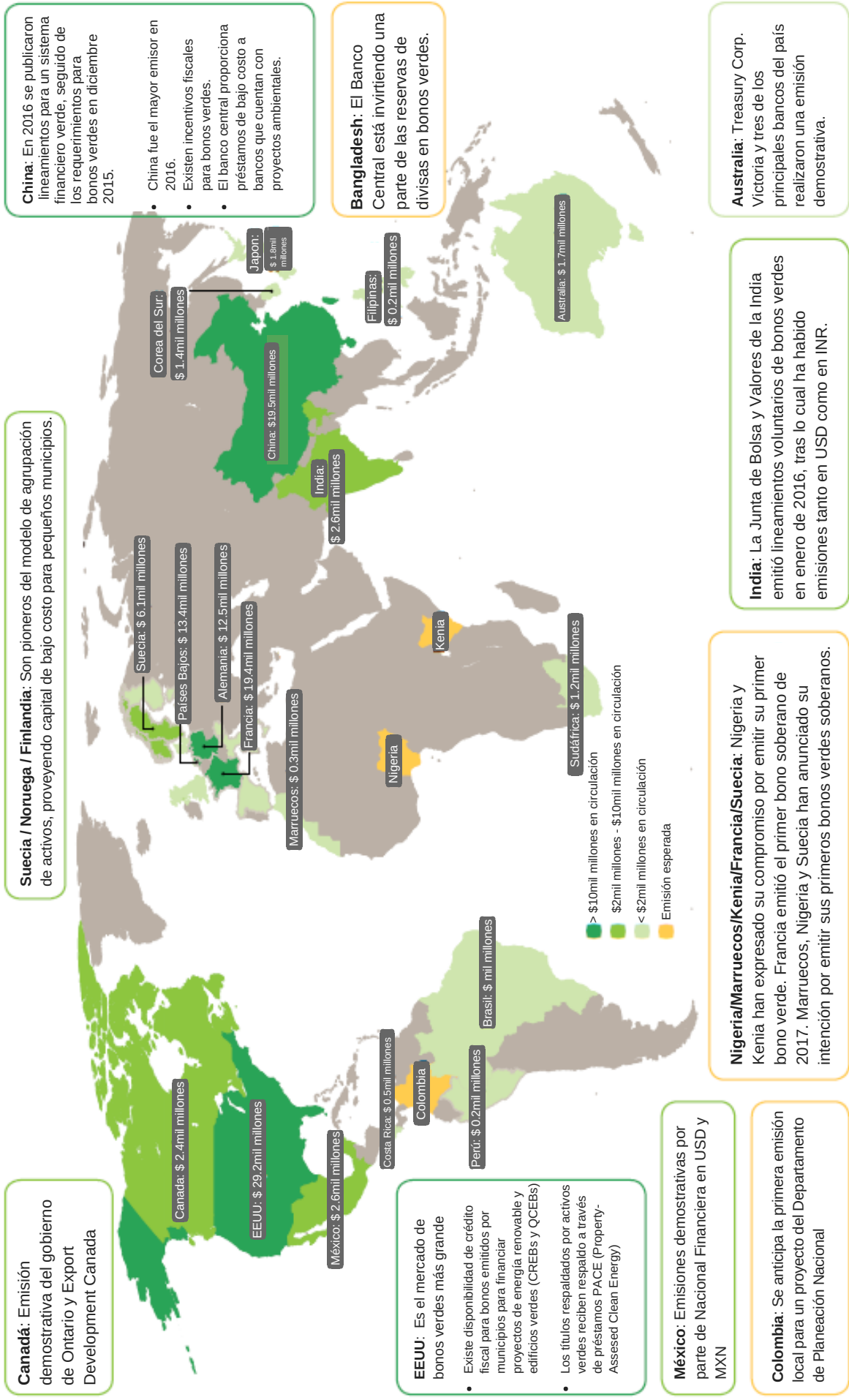
Los bonos verdes son un instrumento ideal para que las inversiones bajas en carbono y resilientes tengan acceso a capital de bajo costo. Esto es particularmente importante en el contexto de altas tasas de interés en los mercados emergentes, donde el costo del capital tiene un impacto significativo en la viabilidad económica de los proyectos. En general, los proyectos de infraestructura baja en carbono suelen tener mayores requerimientos de capital en fases iniciales en comparación con proyectos similares altos en carbono. Sin embargo, suelen tener un gasto operativo bajo y estable a mediano plazo. Por ejemplo, un proyecto de energía renovable no requiere insumos de combustible durante su vida útil y los costos operativos no están vinculados a recursos caracterizados por volatilidad de precio.

10 mayores emisores de bonos verdes en 2016

Emisor	Monto	Uso de los recursos
Banco de desarrollo Shanghai Pudong	7.6 mil millones USD	Energía renovable, eficiencia energética, transporte bajo en carbono, infraestructura y gestión hídrica y manejo de desechos
Banco Europeo de Inversiones	4.1 mil millones USD	Energía renovable, eficiencia energética
Banco de China	3 mil millones USD	Energía renovable, prevención de contaminantes
Fideicomiso del Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México (NAICM)	2 mil millones USD	Energía renovable, eficiencia energética, edificios bajos en carbono, infraestructura y gestión hídrica, prevención de contaminantes, adaptación
Électricité de France	1.75 mil millones USD	Energía renovable
Iberdrola	1.7 mil millones USD	Energía renovable
Tennet Holdings	1.5 mil millones USD	Infraestructura de transmisión para energías renovables
Toyota	1.6 mil millones USD	Vehículos eficientes, híbridos y eléctricos
Apple Inc.	1.5 mil millones USD	Energía renovable, edificios bajos en carbono, energía, desechos, agua
New York MTA	1.4 mil millones USD	Transporte bajo en carbono

\*sólo se incluyen los bonos verdes alineados con la taxonomía de Climate Bonds Initiative.

## Países líderes del mercado de bonos verdes



## Después de París: Planes nacionales de captación de capital para alcanzar los NDCs

A medida que el Acuerdo de París entre en vigor, los países enfrentan el reto de implementar los compromisos establecidos en sus respectivos NDCs. Es necesario desarrollar planes nacionales de captación de capital para alcanzar las metas climáticas. En el contexto de presupuestos públicos bajo presión financiera y bancos con capacidad de préstamo restringido, es necesario atraer a las fuentes de capital privado.

El aprovechamiento de los mercados de bonos verdes será una estrategia importante para recaudar capital para infraestructura resiliente y baja en carbono que pueda apoyar los objetivos de los NDCs.

El mundo tiene importantes recursos de capital, muchos de los cuales se encuentran en bonos con tasas de interés históricamente bajas en las economías desarrolladas.

Una gran parte de ese capital, que en conjunto representa activos de 60 billones de dólares, cuenta con representantes que han hecho declaraciones públicas sobre la necesidad de abordar el cambio climático y han comunicado su disposición por invertir en soluciones climáticas que cumplan los requisitos de riesgo y rendimiento. El mayor reto es la falta de oportunidades de inversión que aborden las prioridades del cambio climático.

Los bonos verdes son una herramienta para cumplir los objetivos climáticos mediante el cierre de la brecha entre las necesidades de financiamiento y la demanda de los inversores; son un instrumento de "reducción de fricción".

Hay una serie de acciones que los gobiernos pueden tomar para promover el desarrollo de los mercados locales de bonos verdes como parte de sus planes nacionales de captación de capital.

Primero, como recomienda el Grupo de Estudio de Finanzas Verdes del G-20, es necesario:

**1-Emisión de bonos verdes de demostración:** Las emisiones demostrativas de bancos de desarrollo, gobiernos nacionales y subnacionales pueden aumentar el conocimiento acerca de los beneficios de bonos verdes y abrir el camino para los emisores empresariales.

**2-Aplicar estándares verdes:** Las definiciones para activos verdes, las taxonomías y los lineamientos de divulgación son herramientas necesarias para facilitar el desarrollo del mercado local. Los Principios de los Bonos Verdes y el Climate Bonds Standard son instrumentos internacionales que pueden ser aprovechados por los gobiernos y los reguladores para estandarizar los mercados internos de acuerdo con las mejores prácticas internacionales.

**3-Desarrollar una red de verificadores nacionales:** Los procesos externos de verificación son elementos importantes para el desarrollo de un mercado de bonos verdes de confianza. El desarrollo de una red nacional de verificadores y la provisión de capacitación sobre divulgación y presentación de informes de acuerdo con marcos de certificación de terceros, pueden reducir los costos de emisión.

**4-Proporcionar infraestructura de mercado:** Los segmentos de bonos verdes en bolsas de valores (como los de Londres, Luxemburgo, Oslo y México), índices de bonos verdes y herramientas de evaluación provenientes de agencias de calificación crediticia, pueden promover el comercio de bonos verdes al facilitar el flujo de información para los inversionistas.

**5-Promover la colaboración internacional:** La inversión transfronteriza en bonos verdes mediante la colaboración internacional mejora la armonización del mercado y ayuda a desarrollar capacidades. La colaboración no sólo permite a los nuevos mercados aprovechar los marcos desarrollados internacionalmente, sino que también conecta proyectos en países en desarrollo con inversionistas en países desarrollados.

En segundo lugar, los gobiernos deben desarrollar portafolios de inversiones verdes ambiciosas que cumplan los objetivos de sus planes relacionados al cambio climático, especialmente en materia de infraestructura verde.

Se deben establecer planes para construir transporte bajo en carbono – redes ferroviarias y de autobús de tránsito rápido - al igual que planes para proyectos de manejo de residuos y tratamiento de aguas residuales (con captura de metano). También, se debe priorizar la generación eléctrica a través de fuentes limpias junto con su infraestructura de red asociada. Tomando en cuenta que las ciudades representan el 80% de las emisiones de energía, las rápidas tasas de urbanización que se anticipan para los próximos 15 años deben ser encaminadas hacia la urbanización verde.

También son necesarios incentivos y herramientas de apoyo para alcanzar la escala de inversión requerida. Entre estos se encuentran: reforma regulatoria, estructuras de incentivos, mecanismos de apoyo a precios y plataformas para agrupar proyectos de menor escala; muchos de éstos pueden y deben ser proveídos por los países más desarrollados para apoyar iniciativas verdes en los países en desarrollo.

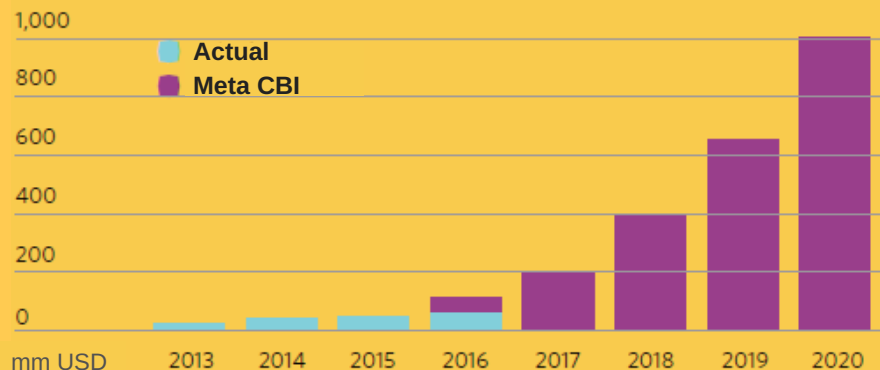
La Coalición de Inversión en Infraestructura Verde (GIIC), lanzada en la COP21, es un ejemplo de un marco de colaboración transfronteriza. Es una plataforma para reunir a inversionistas, gobiernos, desarrolladores de infraestructura verde y bancos de desarrollo para incrementar el flujo de capital a inversiones en infraestructura verde en todo el mundo. La Coalición ha celebrado su primer foro, que vinculó proyectos de la India con inversionistas internacionales. Se prevén otros foros para Brasil, China, India y Estados Unidos.

### Más allá de París: \$ 1 billón al año en emisiones verdes para 2020

El Acuerdo de París es el primer paso para evitar el incremento en la temperatura mayor a 2 grados para finales de este siglo. Tras una evaluación global del impacto agregado de los NDCs en 2018, los países tendrán que actualizarlos o presentar otros en la COP 2020. Dichos NDCs requerirán mayor ambición si queremos alcanzar el objetivo acordado de mantener la temperatura debajo de los dos grados.

Las acciones deben encaminar a las inversiones hacia soluciones verdes y facilitar proyectos a gran escala para asegurar que el capital sea reasignado y comprometido con el crecimiento sostenible basado en las metas de los NDCs.

Para realizar una genuina contribución a la lucha contra el cambio climático, necesitamos un billón de dólares anuales en emisiones verdes para 2020.



Un mercado de bonos verdes grande y con suficiente liquidez ayudará. Desde el punto de vista de Climate Bonds Initiative los bonos verdes desempeñarán un papel fundamental

en la reasignación de capital cuando el mercado alcance un monto anual de USD 1 billón para 2020, lo cual es posible dada la rápida tasa de crecimiento.

Descargo de responsabilidad: la información de este documento no debe ser considerada como asesoría para realizar inversiones, Climate Bonds Initiative no es una organización de asesoría financiera. Las hipervínculos a organizaciones externas son de exclusivo uso informativo. Climate Bonds Initiative no asume responsabilidad por el contenido de sitios web externos. Climate Bonds Initiative no evalúa los méritos de ninguna inversión en particular. Cualquier decisión de inversión es exclusiva responsabilidad de los inversionistas. Climate Bonds Initiative no asume responsabilidad de ningún tipo por las inversiones que realice cualquier individuo u organización, ni por las inversiones realizadas por terceros en nombre de un individuo u organización.

1. <https://www.investmentbank.barclays.com/our-insights/Barclays-reaches-green-bond-target.html> 2. Los pasos se han extraído del reporte entregado al G20 de parte del Grupo de Estudio de Finanzas Verdes 3. Esta estimación es un orden de magnitud basado en el análisis descendiente de la inversión en infraestructura financiada por bonos verdes actuales y proyectados en oposición a una proyección detallada de las emisiones verdes anticipadas. Documento escrito por el equipo de Climate Bonds Initiative. Traducción hecha por Andrés Prieto y Mariana Ayala de MÉXICO2: Plataforma Mexicana de Carbono.