

ESTADO DEL MERCADO DE LAS FINANZAS SOSTENIBLES EN PERU 2022



Introducción

Índice de contenidos

Introducción 2

Finanzas sostenibles para el apoyo del crecimiento resiliente 3

Tendencias, retos y oportunidades de las finanzas sostenibles 4

El crecimiento del mercado VSS+ en Perú 5

Panorama del mercado sostenible 7

Instrumentos de deuda sostenible de Perú del 2014 al 2022 10

Oportunidades de inversión verde en Perú 13

Obstáculos para el crecimiento del mercado de las finanzas sostenibles de Perú 15

Perspectiva 17

Anexo I - Instrumentos de deuda del mercado VSS disponibles en Perú 18

Anexo II - Mapa del mercado VSS+ de LATAM 20

Apéndice A 21

Apéndice B 21

Apéndice C 22

Notas finales 23

Acerca de este informe

Este informe identifica las oportunidades de inversión verde y sostenible en Perú, incluyendo cómo los instrumentos verdes y etiquetados pueden atraer inversiones al país. El informe describe las características del tamaño del mercado peruano de deuda sostenible, así como una visión general de la evolución de las políticas de apoyo y los hitos a lo largo de la última década. Revelando oportunidades verdes tangibles para los sectores económicos más relevantes de Perú, su alineación con las principales

normas internacionales, y las directrices para los inversores y emisores, este informe pretende contribuir al crecimiento del mercado financiero sostenible de Perú.

El Fondo LAGreen comisionó el Estado del Mercado de las Finanzas Sostenibles de Perú 2022, a Climate Bonds Initiative (Climate Bonds) quien consultó a los actores clave en Perú para el desarrollo del contenido de este reporte. Climate Bonds agradece al PRCP, Garrigues, A2G y a la Bolsa de Valores de Lima por sus opiniones.

Acerca de Climate Bonds Initiative

Climate Bonds es una organización internacional que trabaja para movilizar capital global para la acción climática. Climate Bonds promueve la inversión en proyectos y activos necesarios para una rápida transición a una economía baja en carbono y resiliente al clima. Su misión es ayudar a reducir el costo del capital para proyectos climáticos y de infraestructura a gran escala y apoyar a los gobiernos que buscan un mayor acceso a los mercados de capitales para cumplir con los objetivos de reducción de emisiones climáticas y de gases de efecto invernadero (GEI).

Sobre el Fondo LAGreen

El Fondo LAGreen es el primer fondo de impacto de inversión dedicado a promover la emisión de bonos verdes en América Latina. El objetivo del Fondo LAGreen es consolidar los bonos verdes como instrumento para movilizar recursos hacia modelos económicos más sostenibles y verdes en la región. Con el fin de financiar la sostenibilidad, el fondo apoya la asistencia técnica e invierte en bonos verdes emitidos en la región.

El Banco Alemán de Desarrollo (KfW) creó el Fondo LAGreen, con capital inicial aportado por la Unión Europea y el Ministerio Federal de Cooperación Económica y Desarrollo (BMZ) de Alemania, Finance in Motion y Santander Asset Management como asesores de inversión. El fondo busca apoyar la emisión de bonos temáticos de impacto y de alta calidad en la región, atraer un mayor volumen de financiación a largo plazo para proyectos sostenibles, así como apoyar emisores mediante la asistencia técnica durante las diferentes fases: preparación de los bonos, emisión, y después de la emisión; además de apoyarlos mediante el compromiso de compra de una parte importante de la deuda emitida.



Finanzas sostenibles para el apoyo del crecimiento resiliente

Las finanzas sostenibles pueden apoyar la transición hacia una economía de bajas emisiones de carbono en Perú. Perú es el cuarto país de América Latina, después de Brasil, México y Argentina, en términos de



territorio. Su diversidad geográfica abarca desde la costa y las llanuras del Pacífico, y las cumbres de las montañas de los Andes, a los bosques tropicales presentando oportunidades y desafíos para el desarrollo de una economía sostenible y resiliente al cambio climático. Los vastos recursos minerales, agrícolas y marinos del país han servido de base para la economía peruana y son activos atractivos para potenciales inversionistas. Bajo este contexto, existe la relevante oportunidad para que el país realice la transición de estos sectores clave dirigiendo la inversión hacia proyectos y activos verdes y sostenibles.

En este sentido, la inversión en soluciones con bajas emisiones de carbono será esencial para el cumplimiento de los compromisos de reducción de las emisiones mundiales, en virtud del Acuerdo de París, reduciendo así los riesgos y amenazas del cambio climático. Dada la volatilidad climática prevista para las próximas décadas, es necesario realizar una gran inversión en proyectos y activos resilientes al clima, como por ejemplo en el sector de infraestructura.

Así mismo los efectos del cambio climático y los riesgos asociados al aumento de la temperatura global por encima de 1,5°C a finales de este siglo son importantes: aumento del nivel del mar, mayor frecuencia y gravedad de los huracanes, sequías, incendios forestales, tifones y cambios en el régimen de lluvias, afectando así la producción de alimentos y, por lo tanto, al rendimiento de las cosechas.

Es importante mencionar que Perú no es un emisor sustancial de GEI en comparación con otros países de la región. No obstante, es altamente vulnerable a los impactos del cambio climático, con siete de las nueve características de vulnerabilidad reconocidas por las Naciones Unidas.¹ Alrededor del 70% de las catástrofes naturales en Perú están relacionadas con el cambio climático y los fenómenos meteorológicos extremos, como El Niño, y son cada vez más frecuentes y graves, lo que provoca pérdidas económicas por las alteraciones en la producción agrícola y el suministro de productos y servicios, las cadenas logísticas, la infraestructura, así como los centros urbanos.² El último fenómeno de El Niño, en 2017, provocó daños estimados en USD3.2mm.³ Las proyecciones para Perú muestran que las pérdidas por el cambio climático podrían alcanzar el 6% del PIB en 2030 y el 20% en 2050⁴ poniendo de manifiesto la urgencia de implementar acciones de mitigación y adaptación al cambio climático.

Las inversiones en infraestructura, agricultura e industria sostenibles pueden ayudar a mitigar los impactos del cambio climático. El sector de la infraestructura tiene el potencial de mejorar la competitividad y el crecimiento económico de Perú, por ello la importancia de abordar el déficit de inversiones en ese. El Plan Nacional de Infraestructura

para la Competitividad de Perú identificó un déficit de infraestructura de USD110mm entre 2019 y 2038 principalmente en los sectores de transporte, saneamiento y sanidad del agua, telecomunicaciones, energía y educación.⁵

El país sigue dependiendo principalmente de las inversiones públicas para financiar sus proyectos de infraestructura, y los privados. La inversión podría cerrar esta brecha.⁶ Durante los años pasados, el Gobierno ha trabajado para movilizar la inversión pública y privada. Por ejemplo, ProInversión, la empresa privada peruana Agencia de Promoción de la Inversión, ha trabajado para crear una cartera de proyectos para fomentar la inversión privada a través de asociaciones público-privadas.

En este contexto, los mercados de capitales surgen como una herramienta relevante para movilizar recursos, aun cuando actualmente representan solo una pequeña parte de la financiación de las inversiones en infraestructura, ya que los bancos controlan alrededor del 90% de las actividades de financiación.⁷ Sin embargo, las inversiones verdes pueden proceder de una amplia gama de instituciones financieras no bancarias (IFNB), fondos de pensiones (AFPs) o compañías de seguros, de fuentes locales e internacionales.

Perú ya ha puesto a prueba el mercado de la financiación sostenible y, aunque no ha despegado a gran escala, existe un potencial de crecimiento. Sin embargo, la pandemia y el contexto político han afectado al mercado de deuda para inversiones y proyectos a largo plazo y, en consecuencia, la nueva emisión de instrumentos de deuda temáticos ha sido escasa, sin embargo, ha habido un crecimiento de la demanda de oportunidades de inversiones sostenibles.

Perú: datos del país⁸

Población: **31,237,385**

Superficie total: **1,285,216 km²**

Proyección de población para 2030:
35,900,000

Población urbana: **75%** (2017)

PIB: **USD223,5mm⁹** (2021)

Balanza comercial: **USD7.7mm** (2020)

Calificación de Fitch:
BBB, estable (abril de 2022)

Calificación de S&P:
BBB, estable (marzo de 2022)

Calificación de Moody:
BAA1 (septiembre de 2021)

Con la finalidad de construir proyectos financiados, es necesario promover la concientización hacia los desarrolladores de proyectos sobre la oportunidad de desarrollo de proyectos y activos verdes más allá de la producción de energía eólica y solar. La interacción con los actores clave del mercado peruano demuestra la necesidad de definiciones más claras acerca de las inversiones sostenibles. En general, la percepción es que una regulación más clara de parte de la **Superintendencia de Mercado de Valores** o de la **Superintendencia de Banca, Seguros y AFP**, así como los incentivos fiscales, podrían facilitar la emisión de instrumentos de deuda etiquetados. Así, la integración de criterios verdes y sostenibles por parte de los reguladores y los gobiernos podría apoyar aún más el desarrollo del mercado en el país.

Tendencias, retos y oportunidades de las finanzas sostenibles

Perú es la sexta economía de la región de América Latina y el Caribe (ALC)¹⁰ y su perspectiva macroeconómica ha sido tradicionalmente estable. En 2021 la economía del país creció un 13.3%, una de las tasas de crecimiento más rápidas después de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, recientemente, los bajos precios de las materias primas, los impactos de la pandemia del COVID-19 y la inestabilidad política, han provocado una desaceleración económica en el país, con un crecimiento previsto del 2.5% del PIB para 2022.¹¹

El actual entorno económico y político ha llevado a una baja de la calificación crediticia de Perú en 2021 de BBB+ a BBB (Fitch y S&P)^{12,13} y de A3 a BAA1 (Moody's), lo que repercute en la confianza de los inversores.¹⁴ El Gobierno ha indicado que seguirá manteniendo sus políticas fiscales prudentes y seguirá reforzando sus cuentas fiscales para mejorar la calificación crediticia del país.

Perú se enfrenta a retos de largo plazo que requerirán del desarrollo de infraestructura y la mejora de la gestión de los recursos naturales. Su economía sigue dependiendo en gran medida de unos pocos sectores de exportación, especialmente los minerales y la agroindustria, lo que genera volatilidad.

Las inversiones en sectores verdes, sostenibles y de transición podrían apoyar el cambio de Perú hacia un modelo económico más resiliente que se adapte a los impactos del cambio climático. El enverdecimiento de la economía también puede conducir a un cambio positivo, ya que puede aportar una mayor diversificación de las exportaciones y mejorar la competitividad; al introducir nuevos instrumentos de inversión generando un mercado más sofisticado. En este sentido el Gobierno peruano ha comunicado su compromiso de avanzar hacia una economía verde.¹⁵

El país ha adoptado un enfoque de mejora de la construcción y planea incorporar la sostenibilidad y el cambio climático a su trayectoria de recuperación. En los dos últimos años, el Gobierno aprobó su Programa Nacional de Transporte Urbano Sostenible y presentó una NDC más ambiciosa, creó el Comité de Alto Nivel para el Cambio Climático y reconoció la urgencia de abordar el cambio climático y la sostenibilidad para reactivar su economía.^{16,17} Volver a construir de forma más verde requerirá un volumen de inversión mucho mayor, y los instrumentos financieros sostenibles podrían atraer el capital necesario.

Perú ya ofrece buenas condiciones para los flujos de capital privado extranjero. No impone restricciones a las transacciones internacionales (Decreto Legislativo n° 662) y pone a los inversores locales e internacionales en las mismas condiciones (Decreto Legislativo n° 757) proporcionando seguridad jurídica y con una reducida intervención gubernamental.

El acceso a los mercados financieros internacionales se ha logrado gracias a las inversiones extranjeras directas (IED) en los sectores de productos básicos. Aunque la IED disminuyó debido a la pandemia, es probable que aumente en el corto plazo, con oportunidades en los sectores de energía, transporte y minería, los cuales son sectores elegibles para las inversiones sostenibles.¹⁸ Los bancos también

pueden desempeñar un papel importante en el mercado de las finanzas sostenibles de Perú. En América Latina, representan el 9% del perfil de emisor verde, social y sostenibles (VSS), lo que significa que hay una oportunidad para que las instituciones financieras sean más activas en el ámbito del mercado financiero sostenible en Perú, al incorporar la deuda VSS a sus carteras de préstamos.^{19,20}

Los mercados locales son una importante fuente de demanda de deuda verde, social, sostenible y vinculadas a la sostenibilidad (VSS+), la cual se genera principalmente a través de instituciones financieras, administradoras de fondos de pensiones (AFPs) y compañías de seguros. Los fondos de pensiones también han sido una fuente de financiación de activos sostenibles, ya que sus horizontes de inversión a largo plazo se alinean a los proyectos de infraestructura.²¹ En Perú, las AFPs tienen una alta concentración de titularizaciones, sin embargo, las instituciones financieras también son esenciales para promover la financiación sostenible en el país, ya que pueden potenciar los préstamos a las empresas y ampliar los productos e innovaciones financieras. Otras partes interesadas, como las compañías de seguros, pueden ser aliados importantes para desarrollar nuevos productos para hacer frente a los riesgos del cambio climático, y disminuir las pérdidas económicas derivadas de las catástrofes naturales.

El crecimiento sostenible del mercado de deuda suele seguir al desarrollo y la madurez de los mercados de capitales locales. En Perú, la actividad en los mercados de capitales aumentó en las últimas décadas debido a una serie de reformas, sin embargo, sigue teniendo un rendimiento inferior al de otros países de la región.²² Algunos de los desafíos que enfrenta el país incluyen la baja liquidez, el pequeño volumen de empresas que cotizan en bolsa (predominando las empresas mineras), y la concentración de las inversiones en un número limitado de actores.^{23,24} También la inclusión financiera en el país es baja, ya que sólo una parte limitada de la población tiene ahorros para pensiones e invierte en los mercados de capitales. Además, existen asimetrías fiscales entre los bancos y los mercados de capitales, con una mayor fiscalización para estos últimos, frenando su desarrollo.

Recientemente, la adopción de nuevas medidas ha hecho que los mercados de capitales sean más atractivos para los inversores, pero las reformas estructurales consolidarían la expansión. Por ejemplo, para mejorar la liquidez, en 2017, el Ministerio de Finanzas "solarizó" (es decir, pasó a moneda local) su deuda para reducir la exposición cambiaria.²⁵ Ese mismo año, Perú también se conectó con Euroclear, un productor de servicios financieros que liquida transacciones de valores, para permitir que los bonos nacionales se compensen y liquiden en el mercado internacional. Así mismo, el Gobierno adoptó otras medidas para hacer más atractiva a la Bolsa de valores, incluyendo la reducción del 5% del impuesto sobre las ganancias de capital (aunque pocas empresas califican para ello) y una reducción de los costes de transacción. Así mismo creó el Mercado

Alternativo de Valores (MAV) para impulsar la salida al mercado de las empresas medianas; en Perú, el 99.6% de las empresas son PYMES que dependen predominantemente de las instituciones financieras para financiarse.²⁶

Además de las mejoras en el mercado de capitales, se necesita una regulación específica del sector para desbloquear los flujos de inversión privada. Un ejemplo es la creación de la Ley de APP de Perú (el Decreto Legislativo n° 1362) para las asociaciones público-privadas. La colaboración público-privada (APP), que puede facilitar el acceso a inversiones a través de los mercados de capitales y el Decreto Legislativo n° 1543 para la mejora de la gobernanza y la ejecución de los contratos de APP.

Todavía queda trabajo por hacer para ampliar los mercados de capitales a través de la financiación sostenible, políticas adecuadas y el apoyo del Gobierno en Perú. Desde el punto de vista de la demanda, es necesario crear una base de inversores diversificada. Mientras que, desde el punto de vista de la oferta, es necesario crear una cartera de proyectos verdes y sostenibles, que se analiza con más detalle en la página 13.

Objetivos climáticos de Perú

Mitigación:

En diciembre de 2020, Perú actualizó su Contribución Nacionalmente Determinada (NDC, por sus siglas en inglés), limitando las emisiones a 123 MtCO₂e (excluyendo Uso de Suelo, Cambio de Uso de Suelo y Silvicultura) para 2030 como objetivo incondicional, un 6% menos que su NDC de 2016. Como objetivo condicional considera que las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) podrían alcanzar un nivel máximo de 179MtCO₂e en función de la disponibilidad de financiación internacional y de condiciones favorables.²⁷

Adaptación:

Las NDCs de adaptación de Perú buscan reducir y evitar los daños y riesgos climáticos sobre los medios de vida de las poblaciones, los ecosistemas, las cuencas hidrográficas, las infraestructuras, los bienes y los servicios, entre otros. Las áreas temáticas prioritarias son fundamentales para los objetivos y medidas de adaptación del país: i) Agricultura; ii) Bosques; iii) Pesca y acuicultura; iv) Salud; y v) Agua, que también incluyen la incorporación de enfoques transversales. Dos nuevas áreas temáticas fueron incluidas a las presentadas inicialmente en 2015: i) Turismo y ii) Transporte.²⁸

El crecimiento del mercado peruano de VSS+

A pesar de que el ritmo de expansión del mercado de VSS+ en Perú es más lento (véase la página 7), en comparación con sus homólogos regionales, se han producido movimientos para aprovechar la financiación sostenible en el país. En Perú se han introducido políticas climáticas y otras iniciativas que podrían facilitar el crecimiento del mercado como en otros países vecinos de América Latina y el Caribe.

Desde 2014, el Gobierno Peruano y otros actores estratégicos, como los reguladores, las instituciones financieras y el sector privado, han desarrollado iniciativas relacionadas con el clima y la financiación sostenible (véase la figura siguiente para el resumen con los hitos clave del crecimiento del mercado peruano de VSS+). La integración de principios sostenibles en los marcos políticos puede contribuir a atraer a un mayor número de inversores, especialmente internacionales. Estas partes interesadas tienen un papel esencial en el avance de estas iniciativas en el mercado.

La bolsa contribuye al desarrollo del mercado

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) participa en diversos esfuerzos y con diferentes entidades que promueven el desarrollo de un mercado de valores sostenible. Es miembro del PIR (Programa de Responsabilidad Integral), del Comité de Sostenibilidad de la FIAB (Federación Iberoamericana de Bolsas), de las SSE (Bolsas de Valores Sostenibles), y del Comité de Sostenibilidad del Consejo Consultivo de Mercados de Capitales, del Grupo de Trabajo de Sostenibilidad del Foro Económico Mundial (FEM), entre otros.



El año pasado, junto con S&P Dow Jones Indices, la BVL lanzó el primer índice de sostenibilidad para el mercado de valores peruano. El índice está compuesto por 17 entidades sujetas a un descuento de la tasa del 50% en negociación y liquidación por parte de la BVL y Cavali (Depósito). Hasta agosto de 2022, se han emitido diez instrumentos temáticos con un volumen combinado de 230 millones de dólares.

La BVL ha publicado orientaciones para los actores clave, principalmente las empresas que cotizan en bolsa, que buscan elevar sus estándares y mejores prácticas. Entre ellas se encuentra la Guía de bonos sociales y sostenibles para Perú en 2021, alineada con los ODS de las Naciones Unidas, la Guía de Bonos Verdes para Perú en 2018 y la Guía del usuario para el diligenciamiento del Reporte de Sostenibilidad Corporativa en 2017.

Al crecimiento del mercado peruano de VSS+

2014	2015	2016
<p>COP20 en Lima. Lanzamiento del Programa de Inversión Responsable para fomentar la integración de elementos ambientales y sociales en las prácticas de inversión en Perú, con la participación inicial de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), el Grupo Sura, A2G y el Banco de Desarrollo del Perú (COFIDE).</p> <p>La Bolsa de Valores de Lima se unió a la Iniciativa de Bolsa de Valores Sostenible (SSE)³⁸</p>	<p>La Resolución N° 033-2015 de la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú (SMV) obligó a las empresas que cotizan en bolsa a divulgar informes anuales de sostenibilidad. El Ministerio de Medio Ambiente (Minam) firma el Protocolo Verde con las instituciones financieras para promover la adopción de criterios de sostenibilidad en los proyectos y activos financiados por el sistema bancario peruano.</p>	<p>La Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) aplicó el Reglamento de Gestión de Riesgos Sociales y Ambientales.</p>
2017	2018	2019
<p>El Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) anunció un acuerdo con S&P, Dow Jones Indices, IFC y RobecoSAM para desarrollar un nuevo índice regional ambiental, social y de gobernanza (ASG).</p>	<p>La Bolsa de Valores de Lima publicó su <i>Guía de bonos verdes para Perú</i>.</p> <p>Se publica la Política Nacional de Competitividad y Productividad (PNCP), que reconoce la sostenibilidad medioambiental como objetivo prioritario.</p>	<p>Puesta en marcha de nuevas medidas en el marco del Plan Nacional de Competitividad (NCP), con especial atención a los instrumentos financieros verdes, las herramientas para las tecnologías de baja emisión de carbono y las métricas de impacto.</p>
2020	2021	2022
<p>La Comisión de Valores de Perú declaró su apoyo al TCFD (Task Force on Climate-related Financial) para promover las mejores prácticas en el mercado peruano. PIR publicó <i>Directrices para una política de inversión responsable</i> para animar a los inversores institucionales a tener en cuenta la sostenibilidad en sus decisiones de inversión.</p>	<p>El Ministerio de Medio Ambiente publicó la <i>Hoja de Ruta de Finanzas Verdes</i> para facilitar la incorporación de indicadores medioambientales en las operaciones financieras.</p> <p>El Banco Central de Perú (BCRP) se unió a la Red de Bancos Centrales y Supervisores para el Enverdeamiento del Sistema Financiero (NGFS).</p> <p>La BVL publica su <i>Guía de Bonos Sociales, Sostenibles y Alineados con los ODS</i>.</p> <p>El Gobierno puso en marcha su programa Perú Marco de Bonos Sostenibles basado en los principios de ICMA en julio para guiar sus emisiones soberanas.</p>	<p>El Ministerio de Medio Ambiente anunció su intención de desarrollar una Taxonomía Financiera Verde. La Corporación Alemana para la Cooperación Internacional (GIZ) apoyó el trabajo inicial de alcance.</p>

A finales de 2021, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se unió a otras dos bolsas de la región; la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS, Chile) y la Bolsa de Valores de Colombia (BVC, Colombia). Esta integración permitirá a las tres bolsas crear un único mercado local para consolidar la negociación a nivel regional. Las bolsas están discutiendo la iniciativa y están uniendo sus esfuerzos para crear un mercado unificado, con la posibilidad de una negociación regional e integración a seguir.

Lo más probable es que esta sinergia suponga una nueva oportunidad para los instrumentos financieros sostenibles. Los emisores tendrán un mercado más amplio en el que podrán ofrecer sus productos verdes, y los inversores podrán adquirir productos financieros peruanos, colombianos y chilenos a través de una única plataforma. Se espera que un fuerte componente ASG dentro de la estructura corporativa ayude a crecer el mercado.

El banco de desarrollo de Perú apoya el crecimiento del mercado local

Los bancos de desarrollo pueden actuar como prestamistas, emisores, estructuradores y proveedores de asistencia técnica en el desarrollo de mercados locales de deuda sostenible.



En Perú, el Banco Nacional de Desarrollo (COFIDE) fue el primero en emitir un bono verde en el mercado local con apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en 2019.²⁹ El bono verde de USD30m (PEN100m) financia la generación de energía renovable y vence en 2022. Desde entonces, COFIDE ha emitido otros instrumentos de VSS. En 2019, emitió USD30mm (PEN 100m) en bonos sostenibles, cuya recaudación se destinará a las microempresas, los vehículos, y plantas de tratamiento de aguas residuales de este modo, COFIDE es el séptimo emisor de VSS+ en Perú, con una emisión acumulada de USD100m. El Gobierno peruano podría ampliar las garantías de los instrumentos de deuda etiquetados a través de COFIDE para apoyar el uso de bonos verdes para financiar infraestructura. COFIDE puede seguir desempeñando un papel esencial en el mercado peruano de VSS+, apoyando a los emisores, invirtiendo en proyectos de VSS y emitiendo bonos VSS+.³⁰

Los informes aportan transparencia

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), reguladora y supervisora del mercado de valores, ha colaborado con las empresas para que informen sobre sus impactos socioambientales. En febrero de 2020, la SMV aprobó la actualización de la resolución sobre el Informe de Sostenibilidad Corporativa (RSC), establecida en 2015, que obliga a las empresas cotizadas a divulgar un informe anual de sostenibilidad. Los nuevos requisitos de presentación de informes están en consonancia con las tendencias sociales y medioambientales actuales en cuanto a la divulgación de datos



relevantes sobre las políticas, normas y acciones que las empresas están adoptando para lograr la sostenibilidad a largo plazo.³¹

Las colaboraciones público-privadas impulsan el cambio

En 2020, el Ministerio de Medio Ambiente lanzó el Protocolo Verde, que había sido aprobado inicialmente en 2015, en colaboración con la Asociación de Bancos (ASBANC), la Asociación Peruana de Microfinanzas (ASOMIF) y la Federación Peruana de Fondos Municipales de Ahorro (FEPCMAC). El protocolo crea directrices en torno a la incorporación de criterios de sostenibilidad en los proyectos y activos financiados en Perú.³² El Protocolo Verde tiene tres pilares estratégicos i) el análisis y la integración de la gestión de riesgos, ii) el desarrollo de carteras de productos y servicios verdes, y iii) la adopción de la ecoeficiencia alineada con las normas y prácticas internacionales. En 2021, como parte del Protocolo Verde, el Ministerio de Economía y Finanzas publicó la Hoja de Ruta de Finanzas Verdes para establecer actividades que apoyan la adopción de criterios ambientales por parte de las instituciones financieras en Perú y de este modo apalancar el mercado de finanzas sostenibles del país.³³ A corto plazo, la Hoja de ruta tiene como objetivo apoyar el desarrollo de instrumentos financieros verdes, la (auto) regulación de iniciativas de gestión medioambiental y el desarrollo de una taxonomía verde para Perú.³⁴



El desarrollo de la taxonomía clarifica las definiciones verdes

Siguiendo los pasos de otros países de América Latina y el Caribe, como Colombia y México, Perú desarrollará una taxonomía nacional de finanzas verdes. Este es un paso importante para identificar los sectores que son económicamente relevantes en el país para una transición baja en carbono. El Ministerio de Medio Ambiente y la GIZ llevaron a cabo dos talleres técnicos en enero de 2022 con más de 400 partes interesadas para iniciar los debates sobre la taxonomía.³⁵ En febrero, el Ministerio de Medio Ambiente publicó su reporte *Hoja de Ruta Hacia las Finanzas Verdes*, trazando la hoja de ruta para impulsar las finanzas verdes en el país y establecer un objetivo claro para tener una taxonomía local en su lugar para 2025.³⁶



Se apoya el desarrollo del mercado en ALC

Varios Bancos Multilaterales de Desarrollo y Agencias de Cooperación Internacional apoyan la emisión de instrumentos VSS+ en América Latina y el Caribe. El reporte del *Estado del Mercado de finanzas sostenibles 2021: América Latina* destacó el trabajo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la



Corporación Financiera Internacional (IFC) en torno a las emisiones locales.³⁷ Ambas organizaciones han proporcionado asistencia técnica a los actores clave tanto públicas y privadas para acelerar el crecimiento de las emisiones de bonos temáticos que cumplen con las mejores prácticas internacionales.

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) ha apoyado a los emisores de ALC en todo el proceso de emisión del VSS+, incluyendo a COFIDE en 2019. Su [Plataforma de Transparencia de Bonos Verdes](#) ha aumentado la visibilidad internacional del mercado local proporcionando datos de forma pública y gratuita, mostrando las mejores prácticas de divulgación.

La Corporación Financiera Internacional también está activa en la región a través de su [Programa de Asistencia Técnica para Bonos Verdes](#) el cual abarca la formación ejecutiva, la divulgación de información ASG, la calidad de los informes, los servicios de asesoramiento, las directrices, las taxonomías y los eventos de intercambio de conocimientos. De este modo, Perú se ha beneficiado del Programa de Asistencia Técnica, con la participación de instituciones peruanas en la formación de ejecutivos.

Recientemente, el KfW (Banco de Desarrollo del Estado de la República Federal de Alemania) lanzó el [LAGreen Fund](#), con capital inicial de la Unión Europea (UE) y el Gobierno alemán, para apoyar la emisión de bonos VSS+ en la región de América Latina y atraer una mayor financiación de largo plazo para proyectos sostenibles. El Fondo LAGreen puede servir de inversor ancla en los instrumentos VSS+, al tiempo que apoya el proceso de preparación por medio de asistencia técnica.

El fondo se esfuerza por establecer un punto de referencia en términos de metodologías de información claras, transparentes y sólidas en el mercado de bonos verdes. Otro pilar estratégico de LAGreen es servir de plataforma de intercambio para promover las asociaciones entre las diferentes partes interesadas que promueven el uso de los bonos VSS+, entre las que se encuentran los bancos de desarrollo y las agencias de desarrollo.

Panorama del mercado sostenible

Metodología y ámbito de aplicación

La siguiente sección se refiere a la deuda VSS+ emitida en Perú hasta abril de 2022. Los temas del VSS+ se definen a continuación.

Utilización de los recursos

Verde: beneficios medioambientales específicos (bonos y préstamos verdes, denominados conjuntamente deuda verde, registrados desde 2012)

Social: prestaciones sociales específicas (bonos sociales, registrados desde 2020)

Sostenibles: beneficios verdes y sociales combinados en un solo instrumento (bonos sostenibles, registrados desde 2020).

Instrumentos de deuda de transición

Vinculados a la sostenibilidad (SLBs, por sus siglas en inglés): incrementos/reducciones de los cupones de los bonos vinculados a los objetivos de rendimiento sostenibles a nivel de entidad (registrados desde 2021)

Prestamos vinculados a la sostenibilidad (SLLs, por sus siglas en inglés): subidas/bajadas en la tasa de interés de los préstamos por la alineación de las entidades a sus objetivos de sostenibilidad (registrados desde 2021).

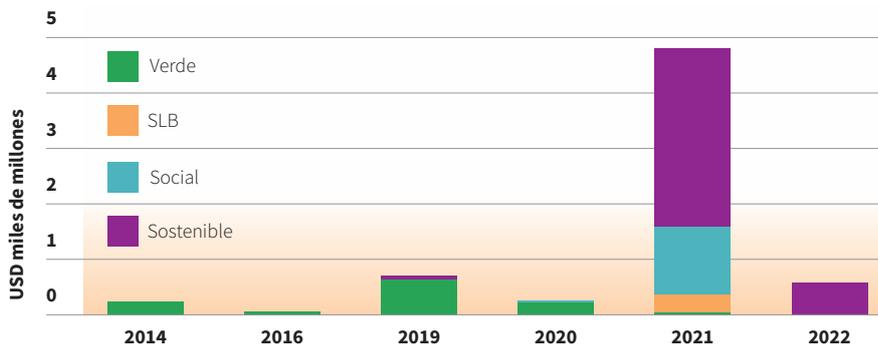
Resumen de la metodología

Este informe se basa en tres bases de datos de Climate Bonds: 1. Base de datos de bonos verdes (GBDB, por sus siglas en inglés) 2. Base de datos de bonos sociales y sostenibles (SSBDB, por sus siglas en inglés) 3. Base de datos de bonos de transición y bonos vinculados a la sostenibilidad. Los bonos VSS y de transición deben financiar proyectos, actividades o gastos sostenibles, mientras que los SLBs deben anunciar claramente las metas de desarrollo sostenible de la entidad emisora. Las etiquetas de la deuda describen la naturaleza de los proyectos, actividades o gastos financiados y sus beneficios. Verde, social, sostenible y transición son las etiquetas más comunes, pero se utiliza una amplia gama de etiquetas (véase el Apéndice A).

Verde - Todas las operaciones que llevan una variante de la etiqueta verde han sido seleccionadas para su inclusión en la base de datos correspondiente. La selección se basa en un conjunto de reglas de proceso estipuladas en la [Metodología de la Base de Datos de Bonos Verdes de Climate Bonds](#), que se resumen en los siguientes criterios generales:

- Las ofertas deben llevar una variante de la etiqueta verde, y
- Todos los ingresos netos deben cumplir con las definiciones verdes de la Taxonomía de Climate Bonds. Sólo los bonos con el 100% de los ingresos dedicados a activos y proyectos verdes alineados con la Taxonomía de Climate Bonds se incluyen en nuestra GBDB. Si no hay suficiente información sobre las asignaciones, un bono puede ser excluido.

Los bonos sostenibles dominan el mercado de VSS+ en Perú



Fuente: Climate Bonds Initiative

Bonos sociales, sostenibles y vinculados a la sostenibilidad - El uso de los ingresos de los bonos sociales y sostenibles y los indicadores clave de rendimiento (KPI, por sus siglas en inglés) de los bonos sociales y sostenibles no se examinan en función de sus umbrales de rendimiento. Todavía no se ha desarrollado una taxonomía social completa o un sistema de clasificación y selección equivalente para los instrumentos de deuda que procuran lograr resultados sociales positivos. Las orientaciones existentes en el mercado sobre estas tres etiquetas incluyen los Principios de Bonos Sociales (SBP), las Directrices de Bonos Sostenibles (SBG) y los Principios de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (SLBP, por sus siglas en inglés) de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA).

El mercado de la financiación sostenible en Perú

Perú es el pionero de la financiación sostenible en América Latina, y su trayectoria ha sido única. La empresa peruana Energía Eólica S.A. fue el primer emisor de bonos verdes de la región (véase el Anexo I), incorporándose al mercado en diciembre de 2014 con una operación de USD204m a 20 años para financiar dos proyectos de generación eólica.³⁹

Perú experimentó un paréntesis en el mercado entre 2015 y 2017. Solo después del lanzamiento de la Guía de Bonos Verdes para Perú por parte de la Bolsa de Valores de Lima en marzo de 2018, el mercado de bonos verdes se recuperó. A finales de 2018, Protisa Perú emitió la única operación sostenible peruana del año, un bono verde de 100 millones de PEN (30 millones de dólares) para financiar la eficiencia energética y la gestión del agua y los residuos de su procesamiento de papel. Protisa es una filial de CMPC, una empresa chilena y emisora de bonos verdes (2017), lo que puede haber contribuido a la decisión de etiquetar el bono como verde.

En 2019, salieron al mercado dos bonos sostenibles con un volumen de USD43m, y tres bonos verdes con un volumen conjunto de USD652m (página 10). Aunque el mercado se ralentizó al año siguiente, Caja Arequipa emitió un bono social de PEN58m (USD17.4m) a un plazo de 8 años, cuyos ingresos se destinaron a apoyar a las mujeres empresarias.

Los volúmenes de VSS+ procedentes de Perú aumentaron rápidamente en 2021, alcanzando los USD4,8mm. Tres grandes bonos soberanos sociales

y sostenibles representaron el 90% del total. El reporte de Climate Bonds *Encuesta sobre bonos soberanos verdes, sociales y sostenibles 2021* destacó el potencial de creación de mercados verdes de los bonos soberanos VSS.⁴⁰

En abril de 2022, el Fondo Mivivienda emitió un bono social de USD600m con los ingresos destinados a la vivienda social.

En general, Perú es el cuarto mercado sostenible más grande de la región de ALC (véase el Anexo II), con 16 operaciones y un total acumulado de aproximadamente USD6.6mm de dólares entre todas las etiquetas VSS+ y una amplia gama de instrumentos de deuda. Teniendo en cuenta otros instrumentos disponibles en Perú (véase el Anexo I), podrían llegar al mercado más operaciones con la etiqueta VSS+.

Bonos verdes

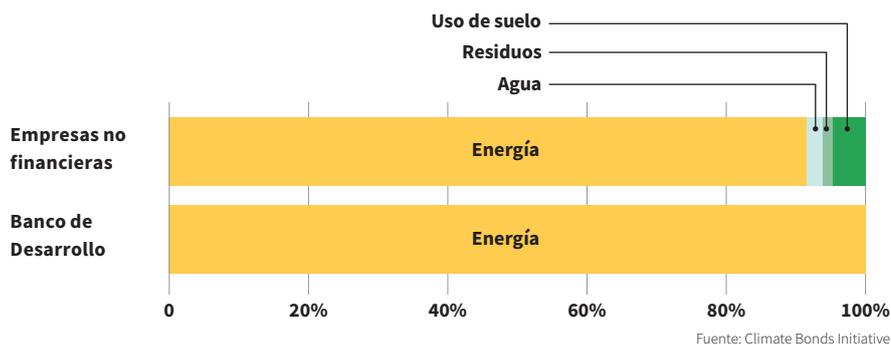
Los bonos verdes representan el 18% del mercado peruano de VSS+, con un volumen acumulado de USD1.1mm para abril de 2022. 2019 fue el año más prolífico con USD652m, con operaciones de los emisores corporativos no financieros Consorcio Trasmantaro (USD400m) y Ergon Perú (USD222m), más el desarrollo estatal por parte de COFIDE (PEN100m/USD30m). Aunque la primera etiqueta temática que surgió en Perú fue la verde, la etiqueta de bonos sostenibles ha superado



Hoja de puntuación verde de Perú

Clasificación LAC	5
Cantidad acumulada emitida	USD1.1mm
Número de entidades	6
Emisores repetitivos	1
Número de emisiones	7
Tamaño medio	USD162m
Mayor emisor	Consorcio Trasmantaro S.A. (USD400m)

Bonos verdes en Perú - Uso de los ingresos y tipo de emisor (a abril de 2022)



el crecimiento de los bonos verdes desde 2021 debido a los grandes acuerdos del Gobierno y, más recientemente, en 2021, el Fondo Mivivienda.

Las empresas no financieras representan el 97% del volumen acumulado de las emisiones temáticas, y el 3% restante procede del banco nacional de desarrollo local. En este sentido, el perfil del emisor no está tan diversificado como en otros mercados regionales de ALC. 93% (USD1.1mm) de los bonos verdes se destinan a las energías renovables. Las inversiones en agua, residuos y uso del suelo también están cubiertas por los bonos verdes peruanos, aunque representan una parte menor del 7% (USD75m).

La operación de Bosques Amazónicos (USD45m) en diciembre de 2021 diversificó el uso de ingresos (Udl) al dirigir los fondos a la conservación de los bosques. Aunque Bosques Amazónicos no fue la primera empresa del sector forestal en llegar al mercado local de bonos verdes (precedida por la operación de PEN100m (USD30m) de Protisa Perú para financiar el agua, los residuos y el uso de la tierra), fue la primera en financiar el sector forestal en el país. También fue la primera operación forestal con certificación de bonos verdes para el clima en la región de América Latina y el Caribe por parte de Climate Bonds.

Los emisores del mercado peruano han adoptado la revisión externa como una práctica común, por ejemplo, COFIDE (PEN100m or USD30m) y Protisa Peru (PEN100m or USD30m) obtuvieron una segunda opinión (SPO, por sus siglas en inglés) y otras tres operaciones fueron evaluadas por agencias de calificación: dos operaciones de Consorcio Transmantaro (USD400m y USD200m) y una de Ergon Perú (USD222m). Ha habido un bono certificado (véase más arriba) que Pacific Corporate

Sustainability (PCS), una consultora regional, verificó según el Estándar de Climate Bonds. Energía Eólica S.A. emitió el único bono verde auto certificado.

En cuanto a las divisas en las cuales han sido emitidos los bonos temáticos de Perú, las emisiones denominadas en dólares (95%) prevalecen sobre los PEN (5%). Cinco de las siete operaciones verdes fueron denominadas en dólares, mientras que las dos operaciones en PEN fueron pequeñas: PEN100m (USD30m), de Protisa Perú, en 2018, y COFIDE, también PEN100m (USD30m), en 2019.

Bonos sociales

Los bonos sociales representan el 18% del mercado peruano de VSS+, con un volumen acumulado de USD1.2mm. Caja Arequipa puso en marcha el mercado en diciembre de 2020 con sus PEN58m (USD 15.5m). Así mismo, a principios de 2021, COFIDE emitió un bono de PEN144m (USD39.5m) para financiar a las micro y pequeñas empresas afectadas por la pandemia del COVID-19. El Gobierno peruano emitió su primer bono social soberano en noviembre de 2021. Los EUR1bn (USD1.1mm) de esta emisión se destinaron para los gastos relacionados con el COVID-19, incluyendo el apoyo a los grupos vulnerables, la vivienda asequible, la educación, los servicios sanitarios básicos, el apoyo a las micro y pequeñas empresas (MIPYMES) y los programas sociales para prevenir el desempleo.

Los bonos sociales peruanos se han emitido en soles peruanos (PEN201m/USD55m) en Euros (EUR1mm) y abarcan la curva de rendimiento, con plazos de 15 años (soberano), ocho años (Caja Arequipa) y tres años (COFIDE).

Estudio de caso: Bosques Amazónicos

Bosques Amazónicos (Bam) es una empresa privada de servicios y productos medioambientales que tiene como objetivo el desarrollo económico de la región amazónica peruana a la vez que la restauración de pastizales degradados. Fundada en 2004, ha restaurado más de 1,500 hectáreas, ha protegido 380,000 hectáreas y ha evitado 20mm de emisiones de CO₂, al tiempo que ha generado 1,200 puestos de trabajo en las comunidades locales cada año.⁴¹

En diciembre de 2021, Bam fijó el precio de un bono verde certificado según los criterios de Climate Bonds para el Sector Forestal, el primero de este tipo en la región y el primer acuerdo certificado en el país. El Grupo Pacific Credit

Rating (PCR) revisó la operación de USD45m a 5 años según la versión 3.0 del estándar de Climate Bonds. Los ingresos se destinarán a la protección de 10,933 hectáreas de bosques y a la restauración de 2,969 hectáreas de tierra en la región de Ucayali, evitando un total de 10 millones de toneladas de emisiones de CO₂, y protegiendo la flora y la fauna natural local.

El emisor destacó los co-beneficios sociales de la operación. El bono verde beneficiará a cinco comunidades locales mediante el desarrollo de su capacidad de gestión y conservación sostenible de los bosques, y para 520 familias aumentarán sus ingresos en un 25%.⁴²



Hoja de puntuación social de Perú

Clasificación LAC	4
Cantidad acumulada emitida	USD1.2mm
Número de entidades	3
Emisores repetitivos	0
Número de emisiones	3
Tamaño medio	USD396m
Mayor emisor	Bono soberano del Gobierno peruano (USD1.1mm)

Similar al contexto de los bonos verdes, las revisiones externas para los bonos sociales son habituales. Los tres bonos sociales obtuvieron una segunda opinión (SPO). Sustainalytics evaluó el bono soberano y el de COFIDE, y Vigeo Eiris evaluó el bono social de Caja Arequipa.

Estudio de caso: la experiencia de las emisiones VSS de COFIDE

COFIDE se fundó en 1971 para ejecutar la estrategia financiera del Gobierno Federal mediante el diseño e implementación de programas de desarrollo económico y social. En octubre de 2020, las líneas de negocio del banco alcanzaban los USD7.1bn.⁴³

COFIDE cuenta con una política de sostenibilidad que asegura su compromiso con el desarrollo sostenible. Junto con su estrategia de triple resultado, la institución puede contribuir al desarrollo de Perú promoviendo la infraestructura, la inversión productiva y el apoyo a las PYMES.

El fomento de las inversiones sostenibles está incluido en los objetivos de su política de sostenibilidad. En abril de 2019, el banco de desarrollo fue la primera institución financiera del país en emitir un bono temático, un bono verde de PEN100m (USD30m), con recursos destinados a la refinanciación de proyectos de energías renovables y al apoyo a la mitigación del cambio climático.⁴⁴

En octubre de 2019, COFIDE emitió un bono sostenible de PEN100m (USD30m) con recursos destinados a microempresas, iniciativas de vehículos alternativos y plantas de tratamiento de aguas residuales.⁴⁵ En 2021, el banco volvió al mercado, emitiendo su tercer bono temático, un bono social de 144 millones de PEN (USD39.5m) para financiar a las microempresas y a las PYMES afectadas por la pandemia del COVID-19.⁴⁶



Hoja de puntutación de sostenibilidad en Perú

Clasificación LAC	3
Cantidad acumulada emitida	USD3.9mm
Número de entidades	4
Emisores repetitivos	1
Número de emisiones	5
Tamaño medio	USD779m
Mayor emisor	Bono soberano del Gobierno peruano (USD2.25bn)

Estudio de caso: La sostenibilidad soberana de Perú y los bonos sociales

El Gobierno peruano emitió con éxito tres bonos soberanos temáticos en noviembre de 2021. Las operaciones forman parte de la respuesta del Gobierno al COVID-19, que aborda los retos económicos, medioambientales y sociales del país.

El Gobierno comenzó con dos bonos sostenibles, uno a 12 años por un valor de USD2.3mm y otro a 50 años por valor de USD1mm. Dos semanas más tarde, Perú colocó un bono social de EUR1mm a 15 años. Las tres operaciones fueron suscritas al menos dos veces y atrajeron a inversores de la comunidad internacional.^{47,48}

El Marco Sostenible de Perú establece las categorías de uso de los recursos elegibles para refinanciar los gastos del gobierno de 2021 a 2022.⁴⁹ Los gastos elegibles incluyen:

- Vivienda social, educación y servicios sanitarios;
- Apoyo financiero a las MIPYMES y a las personas vulnerables; y
- Edificios ecológicos, energías renovables, eficiencia energética, transporte con bajas emisiones de carbono, infraestructuras del agua, gestión sostenible de los recursos naturales, agricultura y gestión de residuos.

Los proyectos refinanciados a través de bonos sostenibles en este marco pueden ser de ámbito local, regional o nacional, identificados en el presupuesto público o en la planificación plurianual de inversiones del Gobierno.

Bonos sostenibles

Los bonos sostenibles componen el 59% del volumen del mercado peruano de VSS+ a partir de abril de 2022. Los primeros bonos sostenibles peruanos surgieron en 2019 con la emisión del Banco Pichincha (USD13m) y COFIDE (PEN100m/USD30m). En 2020 no se emitió ningún bono sostenible, y en 2021 se fijaron los precios de dos bonos soberanos sostenibles (USD1mm and USD2.25mm).

A mediados de 2022, los bonos con etiqueta sostenible fueron los únicos bonos etiquetados emitidos durante el año. El Fondo Mivivienda realizó una operación de USD600m. La mayor parte del volumen de bonos sostenibles (99%) hasta la fecha se ha denominado en dólares estadounidenses, con una

sola operación en PEN en 2021 por parte de COFIDE (PEN100m/USD30m). Todos los bonos sostenibles de Perú han obtenido revisiones externas.

Bonos vinculados a la sostenibilidad (SLB)

La deuda de los bonos SLB corresponde al 6% del mercado sostenible peruano, con una emisión de USD380m de 2021, lo que la convierte en la cuarta etiqueta temática en Perú en términos de volumen. Como en el resto de la región de ALC, los emisores están cada vez más interesados en los instrumentos basados en el rendimiento (KPI, por sus siglas en inglés). La única operación de SLB en el país fue emitida por San Miguel Industrias PET SA, una empresa no financiera; véase el estudio de caso más abajo.



Hoja de puntuación de SLB en Perú

Clasificación LAC	5
Cantidad acumulada emitida issued	USD380m
Número de entidades	1
Emisores repetitivos	0
Número de emisiones	1
Tamaño medio	USD380m
Mayor emisor	San Miguel Industrias PET SA (USD 380m)

San Miguel Industrias PET

San Miguel Industrias PET, también conocido como Grupo SMI, es el líder del mercado de envases de plástico rígido en la región andina, Centroamérica y el Caribe. El Grupo Nexus, la mayor empresa de capital privado de Perú, es propietario de la empresa desde 2013. El Grupo ha estado invirtiendo en el reciclaje para garantizar la sostenibilidad en toda su cadena de suministro.

Grupo SMI, a través de su filial BG PET R&P Latin America, emitió un SLB USD380m con un cupón del 3.5% en julio de 2021. Sus indicadores clave de rendimiento (KPIs, por sus siglas en inglés) estaban vinculados a los objetivos de

la entidad de seguir un modelo de economía circular y desviar los residuos de vertederos. El SLB obtuvo un SPO de ISS Corporate Solutions, que determinó que los KPI y los Objetivos de Desempeño de Sostenibilidad (ODS) eran suficientemente ambiciosos. El SPO destacó tres hechos desencadenantes relacionados con el cumplimiento transparente y puntual de los KPI que, de no alcanzarse, supondrían un aumento del pago del cupón (revelado en los documentos confidenciales de la transacción).⁵⁰ ISS Corporate Solutions identificó la alineación del Marco del SLB con los Principios del SLB de ICMA.⁵¹

Instrumentos de deuda sostenible de Perú de 2014 a 2022

Bonos verdes						
Nombre del emisor	Instrumento	Cantidad emitida	Fecha de emisión	Tipo de emisor	Tema	Revisión externa
Bosques Amazónicos	Bono	USD45m	01/12/2021	Empresa no financiera	Uso del suelo	Certificación de Climate Bonds, verificación por PCS
Consortio Transmantaro S.A.	Bono	USD200m	14/09/2020	Empresa no financiera	Energía renovable	Calificación S&P Global
Ergon Peru	Bono	USD222m	29/07/2019	Empresa no financiera	Energía renovable	Calificación S&P Global
Consortio Transmantaro S.A.	Bono	USD400m	16/04/2019	Empresa no financiera	Energía renovable	Calificación Moody's
COFIDE	Bono	PEN100m (USD30m)	26/04/2019	Banco de Desarrollo	Energía renovable	SPO Sustainalytics
Protisa Peru	Bono	PEN100m (USD30m)	22/10/2018	Empresa no financiera	Agua, residuos y uso del suelo	SPO Sustainalytics
Energía Eólica	Bono	USD204m	11/12/2014	Empresa no financiera	Energía renovable	Ninguno
Bonos sociales						
Nombre del emisor	Instrumento	Cantidad emitida	Fecha de emisión	Tipo de emisor	Tema	Revisión externa
Bono Internacional del Gobierno Peruano	Bono	EUR1mm (USD1.1bn)	17/11/2021	Soberano	COVID-19	SPO Sustainalytics
COFIDE	Bono	PEN144m (USD39.5m)	28/01/2021	Banco de Desarrollo	COVID-19	SPO Sustainalytics
Caja Arequipa	Bono	PEN57.6m	18/12/Empresa financiera	Empresa financiera	Género	SPO Vigeo Eiris
Bonos sostenibles						
Nombre del emisor	Instrumento	Cantidad emitida	Fecha de emisión	Tipo de emisor	Tema	Revisión externa
Fondo MIVIVIENDA SA	Bono	USD600m	12/04/2022	Empresa no financiera	Vivienda asequible, vivienda ecológica	SPO ISS ESG
Bono Internacional del Gobierno Peruano	Bono	USD1bn	02/11/2021	Soberano	Apoyo a los grupos vulnerables; vivienda asequible, educación y servicios sanitarios básicos; apoyo a las microempresas y a los programas sociales; edificios ecológicos; energía renovable; eficiencia energética; transporte con bajas emisiones de carbono; gestión resiliente y eficiente del agua y de las aguas residuales; gestión sostenible de los recursos naturales, uso del suelo y zonas marinas protegidas; agricultura sostenible; gestión sostenible de los residuos	SPO Sustainalytics

Bonos sostenibles, continuación

Nombre del emisor	Instrumento	Cantidad emitida	Fecha de emisión	Tipo de emisor	Tema	Revisión externa
Bono Internacional del Gobierno Peruano	Bono	USD2.3mm	02/11/2021	Soberano	Apoyo a los grupos vulnerables; vivienda asequible, educación y servicios sanitarios básicos; apoyo a las microempresas y a los programas sociales; edificios verdes; energías renovables; eficiencia energética; transporte con bajas emisiones de carbono; gestión resiliente y eficiente del agua y las aguas residuales; gestión sostenible de los recursos naturales, del uso del suelo y de las zonas marinas protegidas; agricultura sostenible; gestión sostenible de residuos, economía circular	SPO Sustainalytics
COFIDE	Bono	PEN100m (USD30m)	28/10/2019	Banco de Desarrollo	Apoyo a las microempresas; vehículos alternativos y tratamiento de aguas residuales	SPO Sustainalytics
Banco Pichincha	Préstamo	USD13m	11/02/2019	Empresa financiera	Energía renovable; eficiencia energética; producción más limpia y eficiente; agricultura sostenible; construcción y el transporte sostenible; gestión de residuos sólidos y líquidos y reciclaje	SPO Deloitte

Bonos vinculados a la sostenibilidad

Nombre del emisor	Instrumento	Cantidad emitida	Fecha de emisión	Tipo de emisor	Tema	Revisión externa
San Miguel Industrias PET SA	Bono	USD380m	26/07/2021	Empresa no financiera	Gestión de residuos, economía circular	SPO ISS ESG

Oportunidades de inversión verde en Perú

La identificación de una cartera de proyectos, activos y gastos verdes es esencial para demostrar las oportunidades de inversión en Perú por ello se utilizó la Taxonomía de Climate Bonds, que clasifica los sectores para la transición a una economía baja en carbono y resiliente alineada con una trayectoria de 1.5°C

, para mapear los sectores más relevantes para el país. La Taxonomía de Climate Bonds además de los proyectos y activos verdes, explora los sectores difíciles de reducir con potencial de descarbonización.

Energía renovable

La matriz energética de Perú es relativamente limpia, con más del 65% de su capacidad procedente de fuentes renovables, principalmente hidroeléctricas (60%). El gas natural también es una importante fuente de energía, con varios proyectos en el centro y el sur del país.⁵² Es importante mencionar que Climate Bonds no apoya el uso del gas fósil como combustible de transición.



Aunque la matriz eléctrica de Perú es más limpia que la de otros países de ALC, se está desaprovechando su potencial de generación de energías renovables. El país ha trazado un mapa de su capacidad disponible en comparación con la capacidad de producción actual y se ha concluido que la energía hidroeléctrica y la eólica podrían tener el potencial de aumentar su participación. Se diagnostica que la energía hidroeléctrica tiene un potencial de generación 13 veces mayor que la capacidad hidroeléctrica actualmente instalada, mientras que la energía eólica tiene un potencial de generación 58 veces mayor que la capacidad eólica actualmente instalada.⁵³ Los bonos verdes se utilizan ampliamente para financiar o refinanciar la capacidad de energía renovable, y podrían apoyar el desarrollo en Perú, como por ejemplo la colocación de Energía Eólica S.A. en 2014 y la colocación privada de Ergon Perú S.A.C, ambas con etiqueta verde (véase el Anexo I). Además, el consumo de electricidad está aumentando en Perú a medida que las actividades económicas se están reanudando después de la pandemia del COVID-19. El Gobierno Peruano ha invertido en proyectos de transmisión e infraestructuras para las energías renovables, creando un panorama prospero para el sector.⁵⁴

Gestión sostenible del agua

El sector del agua en Perú se enfrenta a varios retos, entre ellos la contaminación de las masas de agua y el tratamiento de las aguas residuales. Se ha producido una transformación en la última década, con una mayor cobertura del servicio de agua potable (90%) y el tratamiento de aguas residuales (84%).⁵⁵ El Gobierno ha creado una cartera de asociaciones público-privadas estimada en USD1.4mm para el suministro de agua, el tratamiento de aguas residuales y el saneamiento para 2022.⁵⁶ A pesar de los avances en el sector, es necesario abordar un déficit de financiación de USD22mm en



saneamiento y de este modo impulsar el desarrollo del sector. La gestión sostenible del agua es una categoría de proyectos ideal para ser incluidos en los bonos verdes ayudando al país a cerrar esta brecha.

Agricultura con bajas emisiones de carbono

La agricultura y la ganadería son importantes sectores económicos para Perú. El país produce una gran variedad de cereales, hortalizas y frutas exóticas y es el quinto mayor exportador de quinua en el mundo. En 2021, la agricultura y la ganadería fueron responsables del 3.6% del PIB y se espera que el crecimiento de este sector continúe.⁵⁷ Al igual que otros productores agrícolas de ALC, la deforestación presenta desafíos, especialmente en la región del Amazonas.⁵⁸ La deforestación conduce a la pérdida de biodiversidad y a la degradación del suelo impactando al rendimiento de los cultivos. Al respecto el Gobierno peruano ya ha demostrado su intención de perseguir la producción agrícola sostenible y, en 2020, lanzó la Coalición de Producción Sostenible, con el apoyo de la Alianza Forestal Tropical.⁵⁹ De este modo existe la oportunidad de seguir fomentando la adopción de una agricultura con bajas emisiones de carbono apoyando la gestión sostenible y las mejores prácticas. Los valores basados en activos (véase el Anexo I) son instrumentos relevantes para financiar la agricultura de bajas emisiones de carbono teniendo en cuenta el tamaño de los productores, ya que permite la agregación de proyectos y, en consecuencia, un cupón más alto.



Gestión forestal sostenible

La gestión forestal tiene el potencial de generar ingresos y proteger zonas boscosas. La Amazonia peruana comprende una superficie de unos 780,000 km² y es rica en biodiversidad y recursos naturales. La gestión sostenible de estos recursos mediante inversiones para el mantenimiento de los bosques y la producción controlada de productos madereros y no madereros (por ejemplo, nueces de Brasil) en las zonas vigiladas contribuye a eliminar la tala ilegal y la extracción intensiva de valiosos bienes medioambientales.



Los bonos de impacto ambiental o de pago por resultados (véase el Anexo I) que fomentan tanto la conservación como la producción de las cadenas de valor forestales podrían utilizarse para financiar proyectos de gestión forestal sostenible.

Transporte con bajas emisiones de carbono

El sistema de transporte de Perú se basa principalmente en carreteras, con 168,474 km de red vial. También en el país se utiliza el ferrocarril, pero en menor medida, con una longitud total



de 1,939 km en líneas ferroviarias.⁶⁰ La dependencia del transporte por carretera conlleva retos medioambientales y logísticos. Por ello, consciente de la necesidad de cambiar sus modalidades de transporte, el Gobierno Peruano está invirtiendo en la integración de la infraestructura en sus diferentes regiones, aumentando la eficiencia y logística del sector y, en consecuencia, disminuyendo los costes de transporte y aumentando la competitividad.

El sector transporte es el que presenta la brecha de infraestructura más importante, con una necesidad de inversión de alrededor de USD49mm para 2038.⁶¹ Según la Agencia de Promoción de la Inversión Privada de Perú (ProInversión), la inversión en transporte es sustancial en comparación con otros sectores con más de USD4mm invertidos en carreteras, ferrocarriles y puertos.⁶² La inversión en este sector podría ayudar a Perú a avanzar hacia alternativas de transporte con bajas emisiones de carbono y a construir infraestructura resistente al clima que sean menos vulnerables a los riesgos climáticos. El Bono Sostenible de Perú (véase el Anexo I) incluye el transporte bajo en carbono como una de las categorías verdes elegibles. El marco de dicho bono sostenible identifica oportunidades para financiar o refinanciar los gastos relacionados con las líneas de metro, desarrollar un programa nacional de transporte urbano sostenible o promover los combustibles más limpios y los vehículos eléctricos.

Otras oportunidades para Perú

Adaptación y resiliencia al clima

Perú es muy vulnerable al cambio climático y a sus graves efectos socioeconómicos, incluyendo; el impacto al turismo, a la seguridad alimentaria y el acceso a la infraestructura básica. Invertir en la adaptación al clima y resiliencia (A&R) es clave no solo para alcanzar objetivos climáticos y medioambientales sino también para resistir a las futuras crisis económicas provocadas por la crisis climática. Incluso con reducciones drásticas de las emisiones de GEI, las emisiones actuales de carbono tendrán un impacto relevante en la temperatura global. Por lo tanto, incluso cortando las emisiones actuales y limitando la temperatura a 1.5°C por encima de los niveles preindustriales, hay consecuencias inevitables en el aumento de la temperatura y siglos de acumulación de emisiones de GEI.

Las inversiones en A&R son esenciales para hacer frente a los impactos del aumento de la temperatura en el sistema. No solo pueden proteger los ingresos futuros, sino que también atraen al país a una gama más amplia de inversores, interesados en diversificar la exposición de su cartera de bonos verdes.

El uso de criterios verdes, como el Estándar de Climate Bonds, puede proporcionar al mercado definiciones claras de proyectos, activos y gastos enfocados al objetivo de A&R. En 2019, Climate Bonds lanzó los Principios de Resiliencia Climática, que proporcionan un marco para un enfoque sistemático de las inversiones resilientes al clima en todos los sectores.⁶³

Soluciones basadas en la naturaleza (NbS, por sus siglas en inglés)

Perú tiene el potencial de liderar el sector de las NbS en la región. El país alberga una increíble biodiversidad, con una extensa zona costera y el 40% de su territorio cubierto por bosques. El 21% de las medidas de adaptación contenidas en su Plan Nacional de Cambio Climático se califican como NbS.⁶⁴ Invertir en este tipo de proyectos es fundamental para alcanzar los objetivos y compromisos climáticos y ambientales del país. Las inversiones en NbS abordan la adaptación al clima y los problemas medioambientales y contribuyen al desarrollo socioeconómico.

Perú se beneficia de comunidades nativas bien informadas que, durante siglos, han aplicado técnicas de NbS para construir infraestructuras. Un proyecto de Servicios Ecosistémicos para el Alivio de la Pobreza (ESPA) que mejoró la gestión del agua en la sierra rural peruana y Lima es un ejemplo de los impactos de las antiguas infraestructuras basadas en la naturaleza y las inversiones en NbS.⁶⁵ Mediante técnicas de control como la restauración del antiguo canal de mamanteo y la prevención del pastoreo a lo largo de su cauce, el proyecto aumentó la infiltración de agua en las tierras altas, retrasando de dos semanas a ocho meses los flujos hídricos, y en última instancia mejoró la disponibilidad de agua durante las épocas de sequía. A su vez, este impactó en la distribución del agua, la agricultura y los medios de vida de la población en las zonas rurales de aguas arriba y en Lima aguas abajo. En este proyecto SEDEPAL ha invertido USD23m en infraestructura verde, con USD1m que se ha destinado a la restauración del canal de mamanteo.

La infraestructura hídrica, la agricultura sostenible, el uso del suelo, la gestión de los ecosistemas acuáticos y la economía azul también son categorías elegibles como verdes, y las inversiones en NbS dentro de estos sectores pueden impulsar su desarrollo y aumentar su capacidad de adaptación a los riesgos climáticos. Los bonos verdes y sostenibles podrían contribuir a atraer capital de los inversores más importantes y especializados (véase el Anexo I).

Sectores con altas emisiones

Perú debe apoyar la transición de sus sectores con altas emisiones y que son críticos para la estabilidad económica. Entre ellos se encuentran la industria, el cemento, el acero, la minería y el petróleo y gas.^{66,67} Aunque estos sectores no son elegibles para la inversión con uso de recursos verdes, podrían emitirse bonos vinculados a la sostenibilidad o bonos de transición para apoyar la transformación alineada con la trayectoria de 1.5°C.

Las finanzas de transición pueden financiar la rápida transformación necesaria para enfrentar las actividades con impacto negativo sobre el medio ambiente. Esto representa una aproximación para 'enverdecer' la mayor cantidad de sectores basado en nuevas tecnologías. Este camino debe ser basado en la ciencia y debe adherirse a metas ambiciosas y con tiempos definidos.

Financiación de la transición

Los bonos verdes y sostenibles pueden apoyar la transición a una economía con bajas emisiones de carbono y hasta ahora se han centrado en la financiación de activos, proyectos y actividades con bajas emisiones de carbono. La reputación, la regulación, el cumplimiento y los activos varados son fuentes de riesgo potencial para los sectores económicos que no demuestran la transición. Las actividades económicas que no emprendan el camino a la carbono neutralidad también limitarán sus propios flujos de inversión futuros. Los agentes del mercado ya no se preguntan si se producirá la transición sino la rapidez con la que se producirá. En 2020, la central surcoreana Samcheok Blue Power emitió una oferta de KRW100m (USD76.8m), pero ningún inversor se interesó por ella, en parte debido a la baja de la calificación crediticia de la empresa relacionada con su central de carbón.

El mercado está señalando la importancia de las



inversiones alineadas con el clima y su impacto en las carteras. En 2021, según Bloomberg, los bancos obtuvieron más ingresos por la contratación de deuda verde que por la inversión en combustibles fósiles.⁷⁷ Sin embargo, las industrias en transición y de altas emisiones seguirán siendo actividades económicas fundamentales, y deben unirse a la vía de la transición neta cero. Para alcanzar los objetivos climáticos y asegurar el mercado contra el lavado de transición (*transition washing*), es crucial contar con definiciones sólidas, basadas en la ciencia, creíbles y transparentes. En 2020, Climate Bonds comenzó a trabajar en la definición de los umbrales de transición para las actividades de alta emisión con el fin de llenar este vacío. Ese mismo año, la organización publicó el artículo, Financing Credible Transitions (Financiación de Transiciones Creíbles), un marco para utilizar la etiqueta de transición.⁷⁸ Climate Bonds está trabajando en criterios específicos para cada sector con el fin de apoyar la transición basada en la ciencia dentro de los sectores. El primer conjunto de criterios para 2022 incluye productos químicos básicos, cemento y acero.

Industria (acero, cemento, productos químicos)

La construcción y la industria manufacturera son los dos principales sectores industriales de Perú y atraen importantes inversiones. Perú es el tercer productor de cemento de América Latina, y la fabricación de productos químicos ha sido uno de los principales productos de exportación.^{68,69} La descarbonización de los productos químicos básicos, el cemento y el acero es fundamental para la reducción de las emisiones globales de GEI, teniendo en cuenta la importancia de estos sectores, y su potencial de crecimiento durante los próximos años.

Debido al papel que pueden desempeñar estos sectores, Climate Bonds comenzó a desarrollar criterios de transición para las tres industrias con el fin de apoyar su descarbonización. Estos criterios deberían estar listos para su uso a finales de 2022.

Petróleo y gas

Perú cuenta con una gran reserva de petróleo y gas, que ha atraído grandes inversiones públicas y privadas al país. El sector del petróleo y el gas es vital para la economía peruana, con exportaciones a Estados Unidos (22%), Japón (13%) y Corea del Sur (13%).⁷⁰ Las reservas probadas de petróleo y gas del país son de 344 millones de barriles de petróleo y 12 billones de pies cúbicos de gas fósil.⁷¹

Según *ProInversión*, el coste de un proyecto de transporte de gas en el sur de Perú fue de USD4.3bn.⁷² Demostrando que la



descarbonización del sector es un reto, sobre todo por el potencial de exploración y explotación de los recursos no descubiertos. La financiación de la transición del sector está en sus primeras etapas por ejemplo en los últimos seis años, Repsol y Orsted han emitido bonos verdes. Sin embargo, el Informe sobre la Financiación de Transiciones Creíbles, publicado en 2020 por Climate Bonds no reconoce el bono de Repsol como verde ni de transición debido al potencial bloqueo de las actividades estancadas.⁷³ Incluso con los desafíos actuales, es esencial llevar la agenda de transición a las empresas de petróleo y gas, como Peupetro, para que se alineen con las mejores prácticas internacionales y así evitar quedarse atrás en el proceso de transición.⁷⁴

Minería

La minería es un sector con altos niveles de emisión de gases de efecto invernadero y vulnerable a los fenómenos meteorológicos extremos y representa la mayor parte de las exportaciones peruanas.⁷⁵ La industria proporciona una cantidad sustancial de materias primas para la continua expansión de la infraestructura en el país.

En 2020, Perú era el segundo mayor productor de plata, cobre y zinc de América Latina, así mismo el país alberga muchos minerales que dan empleo a casi 200,000 personas.⁷⁶ La hoja de ruta de la taxonomía chilena, apoyada por Climate Bonds, identificó a la minería como un sector crítico, aunque las taxonomías internacionales existentes hasta ahora no incluyen la minería. Uno de los principales objetivos de la minería es apoyar la exploración de los minerales necesarios para una transición con bajas emisiones de carbono, como el litio y el cobre, y abordar el consumo de energía necesario para cumplir esta función. Perú podría considerar una vía similar para su sector minero. Es importante mencionar que actualmente no hay criterios para la minería en la Taxonomía de Climate Bonds.

Obstáculos para el crecimiento del mercado de las finanzas sostenibles de Perú

La mayoría de los obstáculos que impiden el crecimiento en el mercado peruano no son específicos de los bonos VSS+, sino del desarrollo general del mercado de capitales. La hoja de ruta para el crecimiento del mercado financiero sostenible de Perú (véase más abajo) se centrará en cómo los bonos etiquetados, principalmente los bonos verdes, pueden atraer flujos financieros hacia activos y proyectos verdes en Perú y cómo explotar el potencial del país.

1. Cobertura de divisas. Los emisores locales prefieren que los bonos VSS+ estén denominados en divisas fuertes. Para compensar el riesgo de divisas, los inversores extranjeros necesitan soluciones de



cobertura. Si bien los inversores han demostrado recientemente un apetito por la moneda local, la mayoría de los inversores internacionales no pueden combinar el riesgo de crédito de los mercados emergentes con el riesgo de divisas, y siguen prefiriendo las monedas fuertes (USD y EUR). El riesgo cambiario suele ser un reto en los mercados emergentes, incluido Perú, ya que la emisión de deuda en divisas fuertes supone un mayor riesgo y es más cara para los emisores locales. El contexto de tasas de interés más altas en EE.UU. y Europa puede ejercer una presión adicional sobre las divisas locales, al tiempo que reduce el apetito de los inversores por el riesgo cambiario en los mercados emergentes.

2. Liquidez del mercado.

A pesar de contar con un sistema financiero sólido y una bolsa de valores tradicional y bien establecida, el mercado de capitales de Perú sigue presentando una menor liquidez y diversidad en comparación con otros mercados de ALC. El país tiene un mercado secundario pequeño y un número reducido de empresas cotizadas y de nuevas emisiones.⁷⁹ De manera similar, existe una alta incidencia del trabajo informal (90%) en Perú lo que ha impedido el establecimiento de una gran reserva líquida de capital de fondos de pensiones locales. Este capital suele ser la mayor fuente de inversión a largo plazo en deuda en moneda local.



3. Costes de emisión. Los costes de emisión de los bonos más pequeños (tamaño de la emisión < USD100m) son relativamente altos en comparación con la financiación de préstamos en mercados emergentes como Perú. Existen costes típicos de todos los tipos de bonos, vainilla y VSS+, como la obtención de una calificación crediticia, la redacción de un folleto de bonos, así como los honorarios legales. Otros precios, como la preparación de un marco, la obtención de una SPO y una certificación, y la preparación de revisiones anuales, son específicos de los bonos VSS+ y deben ser asumidos por el emisor. Estos costes más elevados pueden disuadir a los pequeños emisores de entrar en el mercado. En el caso de las operaciones de mayor envergadura (tamaño de la emisión >USD300m), estos costes son insignificantes, pero el emisor puede percibir los pasos adicionales para obtener la etiqueta VSS+ como una barrera de entrada.



4. Acceso a la financiación.

La ampliación del acceso a los mercados de capitales es fundamental para la expansión de la emisión de deuda temática en el país. Aunque hay recursos disponibles en Perú, su disponibilidad se ha limitado a unos pocos prestatarios y emisores que pueden no tener incentivos para emitir bonos VSS+.



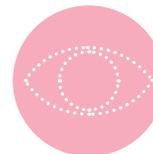
5. Bancarización y cartera de proyectos.

La exposición al riesgo y el perfil de riesgo-rentabilidad de los proyectos de VSS+ pueden ser mayores que en otros sectores tradicionales. Una amplia gama de categorías de VSS, como las relacionadas con el agua, el control de la contaminación, el uso del suelo y la gestión de los recursos naturales requiere la inclusión de elementos adicionales para abordar la mitigación y la adaptación al clima. La falta de cartera de proyectos es también un obstáculo para los inversores, ya que los repetidos emisores ofrecen economías de escala en cuanto al análisis requerido a nivel de entidad.



6. Conocimiento del mercado.

Un de las barreras centrales para los mercados de ALC es la falta de comprensión de los bonos temáticos y sus mejores prácticas. A menudo, los emisores tienen un acceso limitado a los asesores y proveedores de servicios y pueden ser escépticos para invertir tiempo y recursos para entrar al mercado, lo que puede impedir que se produzcan nuevas operaciones. Se necesita una mayor educación de mercado para hacerlo crecer y conectar a los inversores y emisores, así como trabajar con los actores clave públicos y privados para mejorar el entorno empresarial para los instrumentos de VSS+.



7. Entorno político.

El panorama político de Perú es históricamente complejo y de frecuentes cambios. La incertidumbre del mercado podría cambiar la percepción de los inversionistas generando la fuga de capitales a otros países en el corto plazo. Esto aunado a los cambios en los marcos políticos podrían tener implicaciones a medio y largo plazo. La reciente baja de la calificación crediticia de Perú por varias agencias de crédito generó un cambio en la confianza de los inversionistas. Existen oportunidades de crecimiento en el mercado del VSS+, que podrían fomentarse aún más mediante cambios políticos e institucionales. Existen oportunidades de crecimiento en el mercado del VSS+, que podrían fomentarse aún más mediante cambios políticos e institucionales.



Hoja de ruta para el crecimiento del mercado financiero sostenible de Perú

La identificación de los actores clave y de sus funciones y capacidades puede ampliar aún más las inversiones sostenibles de Perú. El universo de bonos VSS+ permite a estos actores impulsar la capacidad de inversión y el desarrollo del mercado local de capitales.

Los inversores tienen un papel influyente en la creación de la demanda del mercado, incorporando el enverdecimiento y la sostenibilidad en sus directrices de política de inversión.

Los reguladores y los responsables políticos pueden establecer políticas y promover un entorno propicio para facilitar la emisión de bonos etiquetados.

Los intermediarios y otros proveedores de servicios pueden apoyar a los agentes del mercado local para que sigan las mejores prácticas y lleguen al mercado.

Todos estos actores tienen un papel en el desarrollo del mercado de las finanzas sostenibles en Perú, y el crecimiento del país dependerá de los esfuerzos conjuntos. A continuación, se resumen los principales agentes del mercado y sus posibles funciones.

Institución	Categoría	Papel
Gobierno de Perú - Ministerio de Economía y Finanzas	Sector público	<p>Regulación del mercado y desarrollo de políticas. Establecer políticas que apoyen las inversiones verdes y promuevan los beneficios de las emisiones VSS+.</p> <p>Desarrollo de la taxonomía. Dirigir el desarrollo de la taxonomía para seguir orientando al mercado sobre la elegibilidad de los proyectos y activos de VSS.</p> <p>Emisión soberana. Envía una señal a los inversores y atrae a un grupo más amplio de inversores al mercado peruano. Contribuye a la creación de un mercado verde, especialmente si estas emisiones se realizan de forma regular, proporcionando nuevos puntos de precio y liquidez.</p> <p>Promover la adopción de las mejores prácticas. Fomentar la alineación con las mejores prácticas, incluyendo la incorporación de la exposición al riesgo climático y los criterios de sostenibilidad en la planificación y desarrollo de proyectos.</p>
Banco Central de Reserva del Perú	Sector público	<p>Divulgación del riesgo climático. Exigir la divulgación del riesgo climático siguiendo la recomendación del TCFD. Incluir el desarrollo de escenarios climáticos y pruebas de estrés para informar mejor las estrategias.</p> <p>Ajuste de la ponderación del riesgo. Las pruebas de adecuación del capital podrían someterse a pruebas de estrés climático para evaluar los activos verdes y en transición.</p> <p>Flexibilización cuantitativa verde. Podría apoyar la inyección de capital en sectores específicos como las energías renovables, el transporte con bajas emisiones de carbono, las infraestructuras hídricas y evitar los activos marrones.</p>
Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP (SBS)	Sector público	<p>Supervisión financiera. Regula y supervisa los sistemas financieros, de seguros y de pensiones privadas y podría apoyar la incorporación de indicadores de sostenibilidad.</p> <p>Orientación del mercado. Podría definir mandatos para las inversiones responsables y apoyar el desarrollo de orientaciones de mercado y un lenguaje común en torno a los instrumentos de VSS+.</p>
Superintendencia de Valores Monetarios (SVM)	Sector público	<p>Market regulation. Establece las reglas del mercado y podría fomentar nuevas emisiones temáticas.</p> <p>Sensibilización del mercado. Podría aumentar la concientización para atraer a las organizaciones a conseguir financiación a través del mercado de capitales, así como sobre los instrumentos de VSS+ y las oportunidades que conllevan.</p> <p>Divulgación e información. Apoyar la biodiversidad relacionada con el clima, y los mecanismos de divulgación medioambiental, como el Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD, por sus siglas en inglés). También puede apoyar la armonización de los marcos de VSS+ y la presentación de informes.</p>
COFIDE	Banco de desarrollo	<p>Establecer un punto de referencia. Establecer puntos de referencia para el mercado local en cuanto al proceso, las normas, las etiquetas y otras características financieras.</p> <p>Financiación sostenible. El Banco puede proporcionar líneas de crédito sostenibles/ASG como prestamista, aprovechando la cartera de proyectos y activos sostenibles del país.</p> <p>Asistencia técnica. Apoyar la financiación de los proyectos y la estructuración de las operaciones mediante la prestación de asistencia técnica. Por ejemplo, puede agrupar las operaciones más pequeñas y las estructuras de financiación conjunta para conseguir mayores cantidades de capital en el mercado, haciéndolas más atractivas para los inversores.</p> <p>Ofrecer garantías. Ampliar las garantías para los instrumentos de deuda etiquetados.</p>

continuación.

Institución	Categoría	Papel.
Bolsa de Valores de Lima (BVL)	Bolsa de Valores	<p>Educación del mercado. Como intermediario entre los emisores y los inversores, el mercado bolsa local puede apoyar el desarrollo de la capacidad de los emisores en materia de credenciales sostenibles.</p> <p>Orientación VSS+. La BVL ya ha publicado orientaciones para Perú, pero podría seguir aplicando las prácticas internacionales en materia de divulgación y presentación de informes, así como seguir promoviendo las ventajas del mercado VSS+ y acompañar el proceso de preparación de los emisores de primera vez.</p> <p>Creación de herramientas. Desarrollar nuevas herramientas para facilitar el compromiso entre los emisores y los inversores, en particular los que buscan inversiones responsables y de impacto, incorporando características especiales de cotización para los instrumentos de VSS+. Facilitar y reducir el tiempo de las emisiones y cotizaciones temáticas y promover el establecimiento de un ecosistema local de proveedores de servicios.</p>
Instituciones financieras (por ejemplo, el Banco de Crédito del Perú - BCP)	Institución Financiera	<p>Emisión de VSS+. Generar una cartera de proyectos sostenibles y trabajar con los clientes para apoyar su transición hacia la baja emisión de carbono.</p> <p>Construir carteras elegibles. Generar una cartera de proyectos sostenibles y trabajar con los clientes para apoyar su transición hacia la baja emisión de carbono.</p> <p>Proporcionar capital. Financiar proyectos y activos sostenibles mediante productos específicos. Ofrecer productos y servicios ASG.</p> <p>Adherirse a iniciativas internacionales. Suscribir a las iniciativas internacionales que promueven las mejores prácticas, como los Principios de la Banca Responsable, los Principios de la Inversión Responsable y la alianza bancaria de cero emisiones netas (NZBA, por sus siglas en inglés), para iniciar su camino hacia la sostenibilidad.</p>
Verificadores externos	Proveedor de servicios	<p>Educación del mercado. Apoyar a los emisores en la comprensión de cómo llegar al mercado y alinearse con las mejores prácticas internacionales.</p> <p>Asesoramiento. Apoyar a las empresas en la incorporación de normas de sostenibilidad y en la preparación para la emisión de VSS+.</p>
Bancos de desarrollo multilaterales	Banco de desarrollo - supranacional	<p>Asistencia técnica. Guía previa y posterior a la emisión, incluyendo el desarrollo de un marco de bonos verdes, la revisión de la cartera, la verificación externa y el desarrollo de capacidades.</p> <p>Mejorar la bancabilidad. Proporcionar garantías, mejoras crediticias y financiación combinada para facilitar las inversiones en proyectos y activos elegibles.</p> <p>Suscribirse a los bonos de VSS+. Invertir en una parte de un bono concreto o proporcionar una inversión clave que integre la inversión privada y a los coinversores en dichas emisiones.</p>
Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs)	Inversores institucionales	<p>Demanda del mercado. Aprovechar el mercado de ventas utilizando su experiencia en la gestión de riesgos a largo plazo y fomentar la adopción de normas sólidas de sostenibilidad alineadas con las mejores prácticas internacionales.</p> <p>Diversificar las carteras. Reforzar la demanda de inversiones de impacto más allá de la energía renovable, contemplando otros sectores de infraestructura crítica, la agricultura y los sectores de difícil abandono.</p> <p>Crear fondos. Crear fondos de inversión locales de VSS+ para promover la transición e impulsar la demanda de operaciones temáticas. Introducir nuevos inversores (particulares) en los productos de VSS+.</p> <p>Intercambio de conocimientos. Promover las inversiones de VSS+ entre sus pares, construyendo un enfoque de base común para la inversión responsable.</p>
Compañías de seguros (Fondos de inversión)	Inversores institucionales	<p>Incorporar la biodiversidad climática y otros riesgos medioambientales. Complementar las estrategias de inversión sostenible para reducir el impacto del cambio climático y otras externalidades medioambientales y ofrecer productos como los seguros paramétricos o no tradicionales.</p> <p>Ofrecer incentivos. Aumentar la prima para fomentar la aplicación de medidas de reducción de riesgos.</p> <p>Ofrecer productos y servicios ASG. Desarrollar herramientas y otros productos que puedan ayudar a los clientes a mitigar los riesgos climáticos y medioambientales.</p> <p>Adherirse a iniciativas internacionales. Adherirse a iniciativas internacionales que promuevan las mejores prácticas, como los Principios de Inversión Responsable y los Principios para la Sostenibilidad de los Seguros.</p>

Perspectiva

Perú es un país diverso que ofrece oportunidades para hacer crecer su mercado de financiación sostenible a pesar de los desafíos que presenta. Fue el primero en emitir un bono verde en la región de ALC, con la empresa peruana Energía Eólica S.A. misma que se incorporó al mercado de deuda etiquetada en diciembre de 2014 con una operación de 204 millones de dólares a 20 años para financiar dos proyectos de generación eólica. A pesar de una menor expansión en comparación con sus pares, las nuevas operaciones a través de las etiquetas VSS+ indican el potencial del país para acceder al mercado.

La financiación sostenible puede proteger los recursos naturales para garantizar la resiliencia económica y hacer frente a su creciente vulnerabilidad a desastres naturales. A pesar del actual escenario político, el Gobierno peruano ha enviado señales importantes al mercado a través de la emisión de sus bonos soberanos sociales y sostenibles, así como la incorporación de elementos de sostenibilidad en el Plan Nacional de Infraestructura (PNIC).

El viaje de la sostenibilidad en Perú está en marcha y el mercado peruano debe ahora ampliarse para lograr el impacto requerido. Climate Bonds identifica ocho medidas para fortalecer y ampliar el mercado.

1. Más deuda soberana

VSS+. Más emisiones de deuda soberana (incluyendo moneda local) que cubra nuevas etiquetas y sectores reforzaría los compromisos del Gobierno a una economía más resiliente y ayudaría a atraer el capital del sector privado. Es importante que estas emisiones tengan lugar de forma periódica (los países emiten varias veces al año) para que puedan servir de referencia a todo el mercado en esta primera fase de desarrollo.



2. Más operaciones en

moneda local Cinco de las 17 operaciones del VSS+ de Perú fueron en moneda local (PEN). Aunque las monedas fuertes siguen dominando las emisiones globales VSS+. Hay un creciente apetito por las operaciones en moneda local. Estas operaciones atraerían a los inversores locales y seguirían reduciendo la dependencia de la moneda extranjera y el riesgo de cambio.



3. Crear condiciones de mercado para emisiones

VSS+. La demanda de los inversores podría ser estimulada a través de la comunicación de oportunidades en el mercado de VSS+ por parte del sector público. Las instituciones pueden liderar alineando algunas o todas sus carteras de inversión con estrategias de inversión responsable. Las instituciones financieras pueden identificar e invertir en activos y carteras elegibles, ya sea mediante la emisión de deuda VSS+ o crear un sistema de instrumentos o líneas de financiación. Las AFP o las compañías de seguros también podrían definir un mínimo porcentaje de inversión en estos instrumentos para fomentar nuevas operaciones.



4. Facilitar la emisión de VSS+.

La emisión etiquetada podría fomentarse a través de múltiples estrategias. Entre ellas, las siguientes; aprobación rápida de los proyectos VSS+, orientación clara sobre la identificación de los proyectos y activos elegibles, información sobre los procesos previos y posteriores a la emisión, la asignación de los actores estratégicos y los proveedores de servicios que apoyan las nuevas operaciones, y la reducción o exención de las tasas de cotización para los emisores del VSS+.



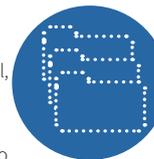
5. Incorporar criterios de sostenibilidad en la preparación de proyectos financiados a través de asociaciones público-privadas.

La exposición al riesgo climático, incluida la depreciación futura de los activos debido a los fenómenos meteorológicos extremos, como los patrones de precipitación o el aumento de la temperatura, deben tenerse en cuenta en los nuevos proyectos de infraestructura.



6. Desarrollo de la taxonomía.

Perú ya está considerando el desarrollo de una taxonomía local, que proporcionaría una mayor claridad sobre las actividades elegibles en función de la contexto nacional. La evolución de la taxonomía impulsaría el desarrollo del mercado local, pero Perú tendría que alinearse con las taxonomías internacionales para facilitar los flujos transfronterizos y la interoperabilidad, como la Taxonomía de Climate Bonds Initiative o la Taxonomía de Finanzas Sostenibles de la Unión Europea. Perú también debería considerar la inclusión de otros elementos más allá del cambio climático dentro de su taxonomía, particularmente NbS, biodiversidad y capital natural.



7. Ampliar el uso de las etiquetas VSS+.

Perú tiene el potencial de explorar nuevas etiquetas como los bonos de resiliencia. Mientras que los bonos VSS se han centrado en el uso de los recursos para beneficios sociales, el fomento de la resiliencia en el país será fundamental para hacer frente a su vulnerabilidad a los fenómenos meteorológicos extremos. Perú también tiene la oportunidad de emitir bonos VSS+ que se centran en la NbS y la biodiversidad, así como en su transición hacia una economía baja en carbono, teniendo en cuenta los sectores de altas emisiones, especialmente la industria.



8. Involucrar a los principales actores del mercado.

Los actores clave, como la BVL, podrían proporcionar capacitación a los emisores e inversores para ayudarles a entender la oportunidad para inversiones atractivas con beneficios VSS. Estas interacciones pueden guiar a las entidades a través del proceso de emisión y resaltar el potencial de los instrumentos de VSS+ para movilizar recursos para infraestructura y otros sectores prioritarios.



Anexo I - Instrumentos de deuda de VSS disponibles en Perú

Las empresas, las entidades financieras, las autoridades subnacionales, las entidades respaldadas por el gobierno nacional o el gobierno regional pueden emitir bonos verdes, sociales y sostenibles. Son instrumentos comunes de deuda y préstamos de los mercados de capitales utilizados exclusivamente para (re)financiar proyectos con

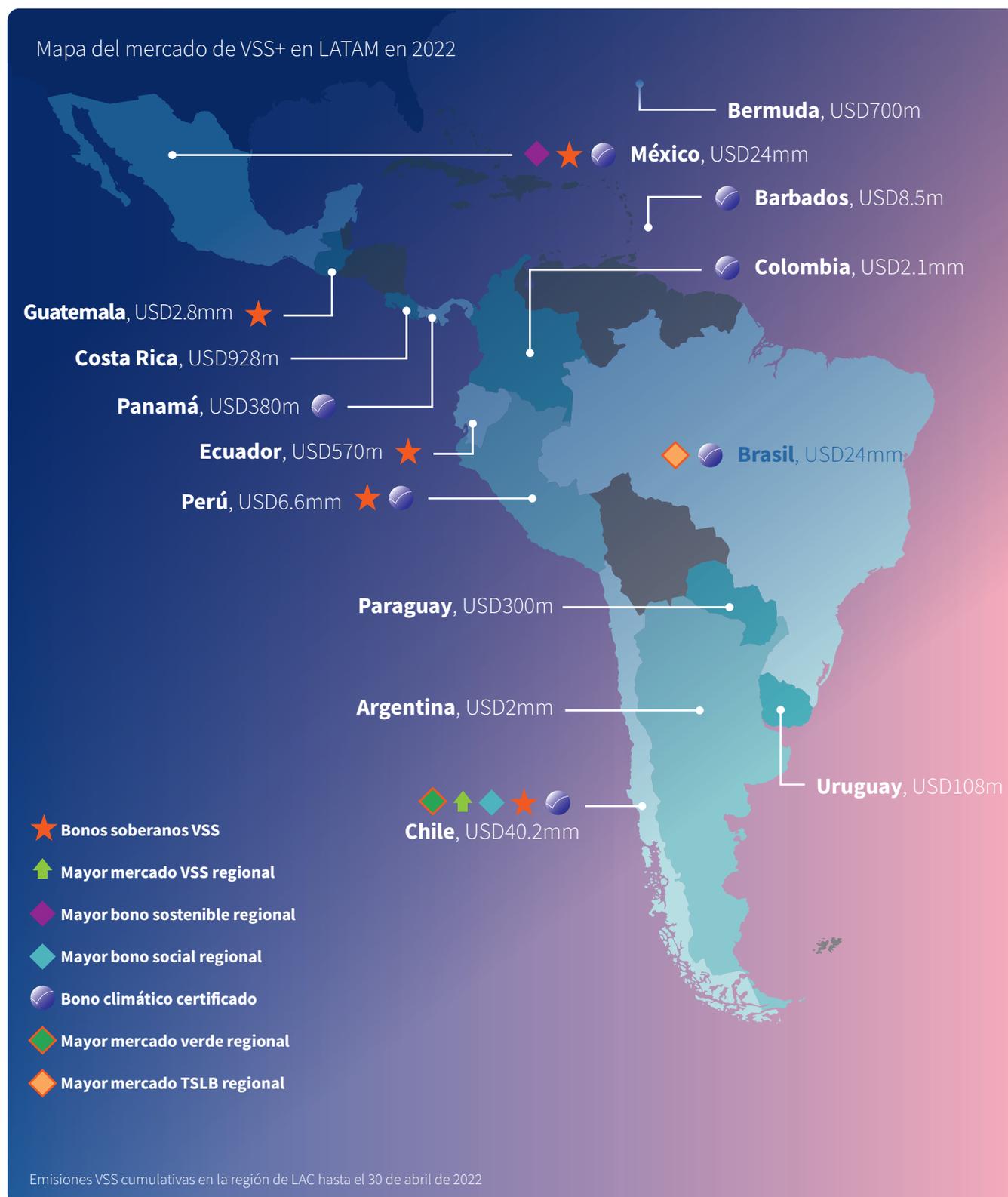
beneficios ambientales y sociales. Cualquier formato de deuda puede recibir una etiqueta temática. A continuación listamos los instrumentos de deuda peruanos, y en la medida de lo posible, se incluyeron ejemplos locales de Perú y de la región de ALC en general de proyectos con beneficios ambientales y sociales.

Instrumentos de deuda del VSS disponibles en Perú			
Instrumento de deuda	Definición	Instrumentos locales	Ejemplo
Bonos supranacionales y soberanos	Normalmente, estos valores llevan la calificación crediticia de la entidad supranacional emisora, pero también se puede asignar una calificación independiente.	Bonos del tesoro	<p>Supranacional. CAF (Corporación Andina de Fomento) emitió, entre 2018 y 2020, seis bonos verdes denominados en monedas fuertes y pesos colombianos (COP150m, USD30m, USD50m, EUR750m, CHF350m, and COP104m). Todos los bonos verdes recibieron dictámenes de segunda opinión de Sustainalytics y se financiaron de forma mixta con uso de los ingresos relacionados con energías renovables, transporte, agua, residuos y el uso del suelo. En 2020, el banco de desarrollo emitió un bono social senior garantizado para proyectos ecológicos por valor de EUR700m para financiar los gastos relacionados con la pandemia del COVID-19.</p> <p>Soberano. El Gobierno de Perú emitió dos bonos soberanos sostenibles en noviembre de 2021 (USD1 mm and USD2.3bn), seguidos de un bono social (EUR1bn) en el mercado europeo. Los ingresos de los bonos financian proyectos y activos bajo su Marco de Bonos Sostenibles.</p>
Bono sub-soberano (regional)	La asignación de la calificación crediticia se basa en la entidad subnacional emisora y en el activo subyacente.	Bonos ordinarios Notas Bonos globales (<i>Global Bonds</i>)	<p>La Ciudad de México emitió dos instrumentos de deuda con etiqueta verde en 2016 (MXN1bn) and 2018 (MXN1.1bn) para financiar los sectores de transporte y agua con bajas emisiones de carbono, edificios, clima adaptación, y los activos de resiliencia que también recibieron los ingresos de la primera emisión.</p> <p>Las provincias argentinas de La Rioja y Jujuy financiaron proyectos de energías renovables con bonos verdes. La provincia de la rioja emitió USD100m and USD200m, en 2017 y USD18m en 2021; y la provincia de Jujuy emitió USD210m en 2017.</p> <p>Hasta el momento, no hubo una emisión de bono sub-soberano en Perú. Si bien no hay restricciones legales para la emisión de bonos sub-soberanos, ésta depende de la autonomía de los recursos, la gestión presupuestaria y el uso adecuado de los mismos recursos. Las municipalidades peruanas requerirían entonces la aprobación y el respaldo del gobierno, o la emisión dentro de su propio presupuesto; un reto importante para la mayoría de los municipios de ALC.</p>
Bono de obligación general	Los valores están respaldados por los activos del balance de la entidad emisora y ésta recibe la calificación crediticia.	Bonos garantizados (Bonos de obligación general) Notas	COFIDE emitió un bono de sostenibilidad de PEN143,9m (USD43,2m) a tres años en enero de 2021. Los ingresos se destinarán a apoyar a las microempresas afectadas por la pandemia COVID-19.
Bono de proyecto	Exposición directa a el riesgo del proyecto o proyectos, con o sin proyecto de recurso de financiación. Los activos de respaldo y los rendimientos financieros reciben la calificación crediticia.	Bonos básicos Bonos subordinados (Deuda subordinada) Notas	La empresa peruana Energía Eólica S.A. ha emitido un bono senior garantizado para proyectos ecológicos por valor de USD204m a 20 años para refinanciar dos parques eólicos adquiridos a través de una garantía de 20 años.

Instrumentos de deuda del VSS disponibles en Perú (Continuación)

Instrumento de deuda	Definición	Instrumentos locales	Ejemplo
Bonos de ingresos	Estos valores están respaldados, al menos parcialmente, por el ingreso del emisor. Llevan la calificación crediticia de la entidad emisora. Por ejemplo, los gobiernos locales pueden emitir bonos de ingresos respaldados por futuros ingresos procedentes de impuestos o tasas.	Bonos ordinarios (Bonds) Bonos de arrendamiento financiero (Revenue Bonds) Bonos garantizados (Bonos de obligación general)	Aunque Perú ni los emisores de ALC han emitido un bono de ingresos con etiqueta sostenible, el municipio de San Salvador (El Salvador) emitió USD10.5m en dos tramos con plazos de 5 y 10 años. Los flujos de ingresos futuros del municipio respaldan los proyectos subyacentes. ⁸⁰
Bono de doble recurso	La entidad emisora respalda principalmente estos valores. En caso de impago, un conjunto de activos financieros de cobertura (también financiados por el producto del bono) puede ofrecer una alternativa a los inversores. El <i>pool</i> de cobertura reduce el riesgo de crédito.	Bonos garantizados (Bonos de obligación general) Bonos cubiertos Bonos hipotecarios cubiertos	Berlin Hyp , un banco hipotecario alemán, se convirtió en el primer emisor en salir al mercado con un bono cubierto verde (o Green Pfandbriefe), en 2015, para refinanciar préstamos para edificios verdes. El conjunto de activos de cobertura procede de la cartera de hipotecas de Berlin Hyp. Ni los emisores de Perú ni los de ALC han emitido un bono de doble recurso con etiqueta sostenible.
Titulización/ Valores respaldados por activos	Un conjunto de activos subyacentes respalda estos valores, que son la única fuente de pago para los inversores. El riesgo de estos activos refleja la calificación crediticia; a pesar de que la calificación no es obligatoria.	Bonos titulizados (Asset-backed securities)	La empresa brasileña de pasta y papel Suzano Papel e Celulose emitió en noviembre de 2018 una operación respaldada por activos verdes de BRL1mm (USD295m) a 8 años para financiar proyectos de reforestación y expansión de bosques certificados y energías renovables. En Perú no se ha emitido ningún bono titulizado o respaldado por activos con etiqueta sostenible.
Financiación estructurada y deuda subordinada Mezzanine	Estos valores son inversiones de capital híbrido, en las que las instituciones financieras apoyan las inversiones privadas en deuda senior.	Bonos estructurados (Instrumentos de deuda estructurada) Bonos híbridos Bonos de arrendamiento financiero (Revenue Bonds)	El brazo privado del Banco Interamericano de Desarrollo, BID Invest , estructuró y suscribió el bono subordinado de USD13m a 10 años del Banco Pichincha en Perú. Los usos de los ingresos se destinaron al empoderamiento de la mujer, las MPE y la vivienda. En Uruguay, BID Invest (en ese momento, la Corporación Interamericana de Inversiones CII) estructuró un bono B de USD136m a 20 años para financiar un parque eólico uruguayo de 70MW perteneciente a la empresa estadounidense Invenergy.
Bono convertible en Acciones	El título puede convertirse en una cantidad predeterminada de acciones ordinarias de la empresa. El bono llevará la calificación crediticia de la entidad emisora.	Bonos convertibles (Convertible Bonds)	La japonesa Sumitomo Forestry emitió un bono verde convertible en 2018 para refinanciar la adquisición de tierras madereras y bosques de plantación con certificación FSC en Nueva Zelanda. Los tenedores de bonos recibieron la opción de adquirir las acciones ordinarias de la empresa. Ni los emisores de Perú ni los de ALC han emitido un bono convertible VSS+.
Bonos de impacto medioambiental / pago por resultados	Los pagos a los inversores dependen de los resultados del proyecto y de la evaluación de un tercero. Los inversores reciben el riesgo del proyecto.	Todavía no existe un mecanismo peruano específico para esta estructura.	El Bono de Impacto Ashaninka (USD110k) se emitió en 2015 para apoyar la producción sostenible de cacao y café. ⁸¹ A todas las partes implicadas acordaron un conjunto de indicadores para el reembolso de la fianza, que incluían indicadores de aumento de la oferta, mejora de los rendimientos de la producción y variedades resistentes. ⁸²
Colocaciones privadas	Los inversores negocian directamente estos valores. Los detalles de la transacción podrían ser confidenciales.	No existe un mecanismo peruano específico para esta estructura.	Ergon Perú S.A.C. cerró una operación de bonos verdes de USD222m en forma de colocación privada para financiar la refinanciación de sistemas fotovoltaicos de pequeña escala en zonas rurales no conectadas a la red eléctrica en el centro-norte y sur de Perú. ⁸³

Anexo II - Mapa del mercado de VSS+ en LATAM



La base de datos SSSLB se puso en marcha en abril de 2022. Cualquier dato publicado antes de esta fecha era provisional y estaba sujeto a cambios.

Apéndice A

Verde	Social	Sostenible	Vinculado a la sostenibilidad (SLBs)	Transición
Azul	Vivienda asequible	ASG	Vinculado a la sostenibilidad	Transición
Clima	Educación	Innovación verde	Vinculado a ASG	Transición azul
Verde	Igualdad de género	Impacto positivo	Vinculado a los ODS	Transición verde
Verde (Neutralidad de carbono)	Salud	Sostenibilidad	Vinculado al impacto social	Transición con bajas emisiones de carbono
Energía renovable	Vivienda de los ODS	Conciencia de sostenibilidad	Vinculado al social y sostenibilidad	
Solar	Revitalización urbana	ODS		
Medio ambiente	Juventud	Responsabilidad social		
Agua	Empleo			
PAC				

Apéndice B

1. Notas metodológicas y advertencias. Debido a la diferencia metodológica entre los temas verdes y los demás, es esencial señalar que el análisis de Climate Bonds de los diferentes temas es simplemente un indicador de la financiación destinada a cada uno, basado en la etiqueta aplicada a cada acuerdo. Por ejemplo, algunas operaciones etiquetadas como ODS e incluidas en el tema de la sostenibilidad pueden financiar únicamente proyectos sociales. En particular, habrá también, por ejemplo, varias operaciones bajo los temas sociales y de sostenibilidad que financien, total o parcialmente, inversiones relacionadas con la pandemia. Climate Bonds está desarrollando un análisis más detallado del uso de los recursos para otros temas.

2. La base de datos de bonos verdes de Climate Bonds incluye muchos préstamos y acuerdos de valores respaldados por activos. Históricamente se han tratado como tipos de emisores; lo mismo se aplica a este informe. Sin embargo, según la nueva metodología de Climate Bonds, se consideran diferentes tipos de instrumentos, no de emisores. No es habitual ver préstamos o acuerdos de valores respaldados por activos con una etiqueta sostenible, social o de pandemia. No se incluyen los préstamos vinculados al rendimiento.

3. Actualización de la base de datos de Climate Bonds. Climate Bonds ha ampliado la cobertura de los datos a otros instrumentos de deuda etiquetados, en particular los bonos sociales y sostenibles y una base de datos que los cubre se puso en marcha en 2022. Las bases de datos exhaustivas complementarán otras mejoras en nuestra recopilación y análisis de datos, incluida la recopilación de datos más detallados sobre el uso de los recursos y los impactos de los bonos verdes, un análisis más sólido y detallado de los emisores alineados con el clima, y una evaluación más detallada de la alineación con los ODS.

Apéndice C

La siguiente lista muestra los principales actores del sector financiero peruano que están o podrían estar involucrados en el mercado de las finanzas sostenibles:

Administradoras de fondos de pensiones (AFPs):

[AFP Habitat](#)

[AFP Profuturo](#)

[Prima AFP](#)

[AFP Integra](#)

Bancos comerciales:

[Banco de Comercio](#)

[Banco de Crédito del Perú](#)

[Banco Interamericano de Finanzas \(BanBif\)](#)

[Banco Pichincha](#)

[BBVA Perú](#)

[Citibank Perú](#)

[Interbank](#)

[MiBanco](#)

[Scotiabank Perú](#)

[Banco GNB Perú](#)

[Banco Falabella](#)

[Banco Ripley](#)

[Banco Santander Perú](#)

[Alfin Banco](#)

[ICBC PERU BANK](#)

Bancos de inversión:

[J.P. Morgan Investment Bank](#)

Entidades financieras estatales:

[Agrobanco](#)

[Banco de la Nación](#)

[COFIDE](#)

[Fondo MiVivienda](#)

Cooperativas municipales de ahorro y crédito (CMAC):

[Arequipa](#)

[Cusco](#)

[Del Santa](#)

[Trujillo](#)

[Huancayo](#)

[Ica](#)

[Maynas](#)

[Paita](#)

[Piura](#)

[Sullana](#)

[Tacna](#)

Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC):

[Incasur](#)

[Los Andes](#)

[Prymera](#)

[Del Centro](#)

[Raíz](#)

[Cencosud Scotia](#)

Asociaciones:

[Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos \(AAFM\)](#)

[Asociación de Bancos de Perú](#)

[Asociación de Instituciones de Microfinanzas del Perú \(Asomif\)](#)

[Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito \(FEPCMAC\)](#)

Asesores legales:

[Cuatrecasas](#)

[Garrigues](#)

[Payet, Rey, Cauvi, Pérez Abogados](#)

Compañías de seguros:

[Chubb Seguros](#)

[Cardif del Perú Compañía de Seguros](#)

[La Positiva Compañía de Seguros](#)

[Mapfre Perú Compañía de Seguros](#)

[Pacífico Peruano Suiza Compañía de seguros](#)

[Protecta Compañía de Seguros](#)

[INSUR](#)

Notas finales

- [1. https://www.cepal.org/en/comunicados/pesca-ganaderia-altoandina-y-agricultura-serian-los-sectores-mas-afectados-por-el-cambio](https://www.cepal.org/en/comunicados/pesca-ganaderia-altoandina-y-agricultura-serian-los-sectores-mas-afectados-por-el-cambio)
- [2. https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Monedas/moneda-188/moneda-188-07.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Monedas/moneda-188/moneda-188-07.pdf)
- [3. https://www.oecd-ilibrary.org/sites/36d1a985-en/index.html?itemId=/content/component/36d1a985-en](https://www.oecd-ilibrary.org/sites/36d1a985-en/index.html?itemId=/content/component/36d1a985-en)
- [4. https://publications.iadb.org/es/costos-y-beneficios-de-la-carbono-neutralidad-en-peru-una-evaluacion-robusta](https://publications.iadb.org/es/costos-y-beneficios-de-la-carbono-neutralidad-en-peru-una-evaluacion-robusta)
- [5. https://www.mef.gob.pe/contenidos/inv_privada/planes/PNIC_2019.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/inv_privada/planes/PNIC_2019.pdf)
- [6. https://publications.iadb.org/publications/english/document/Financing-Sustainable-Infrastructure-in-Latin-America-and-the-Caribbean-Market-Development-and-Recommendations.pdf](https://publications.iadb.org/publications/english/document/Financing-Sustainable-Infrastructure-in-Latin-America-and-the-Caribbean-Market-Development-and-Recommendations.pdf)
- [7. https://publications.iadb.org/publications/english/document/Financing-Sustainable-Infrastructure-in-Latin-America-and-the-Caribbean-Market-Development-and-Recommendations.pdf](https://publications.iadb.org/publications/english/document/Financing-Sustainable-Infrastructure-in-Latin-America-and-the-Caribbean-Market-Development-and-Recommendations.pdf)
- [8. https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/](https://www.inei.gob.pe/estadisticas/indice-tematico/)
- [9. https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?locations=PE](https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?locations=PE)
- [10. https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?end=2020&locations=ZJ&most_recent_value_desc=true&start=1960&view=chart](https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?end=2020&locations=ZJ&most_recent_value_desc=true&start=1960&view=chart)
- [11. https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/table_press_gdp_newprojections-2022_27April-eng.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/table_press_gdp_newprojections-2022_27April-eng.pdf)
- [12. https://www.cepal.org/sites/default/files/news/files/22-00485-was-capital-flows-2021_year_in_review_web.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/news/files/22-00485-was-capital-flows-2021_year_in_review_web.pdf)
- [13. https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/SevenPeruvianFinancialInstitutions.pdf](https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/SevenPeruvianFinancialInstitutions.pdf)
- [14. https://www.gob.pe/institucion/mef/noticias/592791-peru-se-mantiene-como-el-segundo-pais-de-mejor-clasificacion-credicia-en-la-region-pese-al-ajuste-en-el-rating-realizado-por-s-p](https://www.gob.pe/institucion/mef/noticias/592791-peru-se-mantiene-como-el-segundo-pais-de-mejor-clasificacion-credicia-en-la-region-pese-al-ajuste-en-el-rating-realizado-por-s-p)
- [15. https://www.greeneconomycoalition.org/news-and-resources/politics-and-the-green-economy-in-peru](https://www.greeneconomycoalition.org/news-and-resources/politics-and-the-green-economy-in-peru)
- [16. https://www.gob.pe/institucion/minam/normas-legales/1212164-006-2020-minam](https://www.gob.pe/institucion/minam/normas-legales/1212164-006-2020-minam)
- [17. https://www.gob.pe/institucion/minam/normas-legales/2715982-003-2022-minam](https://www.gob.pe/institucion/minam/normas-legales/2715982-003-2022-minam)
- [18. https://unctad.org/system/files/official-document/wir2021_en.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2021_en.pdf)
- [19. https://www.sitaweb.net/wp-content/uploads/2020/06/Financing-Sustainable-Infrastructure-in-Latin-America-and-the-Caribbean.pdf?utm_campaign=resposta_automatica_da_landing_page_financing_sustainable_infrastructure_in_latin_america_and_the_caribbean&utm_medium=email&utm_source=RD+Station](https://www.sitaweb.net/wp-content/uploads/2020/06/Financing-Sustainable-Infrastructure-in-Latin-America-and-the-Caribbean.pdf?utm_campaign=resposta_automatica_da_landing_page_financing_sustainable_infrastructure_in_latin_america_and_the_caribbean&utm_medium=email&utm_source=RD+Station)
- [20. Climate Bonds Green Bond Data Base 2022.](https://www.sitaweb.net/wp-content/uploads/2020/06/Financing-Sustainable-Infrastructure-in-Latin-America-and-the-Caribbean.pdf?utm_campaign=resposta_automatica_da_landing_page_financing_sustainable_infrastructure_in_latin_america_and_the_caribbean&utm_medium=email&utm_source=RD+Station)
- [21. https://www.oecd.org/finance/private-pensions/49016671.pdf](https://www.oecd.org/finance/private-pensions/49016671.pdf)
- [22. https://www.sitaweb.net/wp-content/uploads/2020/06/Financing-Sustainable-Infrastructure-in-Latin-America-and-the-Caribbean.pdf?utm_campaign=resposta_automatica_da_landing_page_financing_sustainable_infrastructure_in_latin_america_and_the_caribbean&utm_medium=email&utm_source=RD+Station](https://www.sitaweb.net/wp-content/uploads/2020/06/Financing-Sustainable-Infrastructure-in-Latin-America-and-the-Caribbean.pdf?utm_campaign=resposta_automatica_da_landing_page_financing_sustainable_infrastructure_in_latin_america_and_the_caribbean&utm_medium=email&utm_source=RD+Station)
- [23. https://www.smv.gob.pe/Uploads/Peru-Diagnostico_del_MV_VF_aprobada.pdf](https://www.smv.gob.pe/Uploads/Peru-Diagnostico_del_MV_VF_aprobada.pdf)
- [24. https://www.bvl.com.pe/mecado/indices/indice-spbly-mining](https://www.bvl.com.pe/mecado/indices/indice-spbly-mining)
- [25. https://www.worldbank.org/en/news/feature/2021/04/23/solarizing-peru-a-main-force-behind-peru-s-fiscal-resilience-amid-covid-19](https://www.worldbank.org/en/news/feature/2021/04/23/solarizing-peru-a-main-force-behind-peru-s-fiscal-resilience-amid-covid-19)
- [26. https://www.mef.gob.pe/contenidos/archivos-descarga/Peru_Sustainable_Bond_Framework.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/archivos-descarga/Peru_Sustainable_Bond_Framework.pdf)
- [27. https://www.unfccc.int/sites/ndcstaging/PublishedDocuments/Peru%20First/Reporte%20de%20Actualizacio%CC%81n%20de%20las%20ND%20del%20Peru%CC%81.pdf](https://www.unfccc.int/sites/ndcstaging/PublishedDocuments/Peru%20First/Reporte%20de%20Actualizacio%CC%81n%20de%20las%20ND%20del%20Peru%CC%81.pdf)
- [28. https://www.unfccc.int/sites/ndcstaging/PublishedDocuments/Peru%20First/Reporte%20de%20Actualizacio%CC%81n%20de%20las%20ND%20del%20Peru%CC%81.pdf](https://www.unfccc.int/sites/ndcstaging/PublishedDocuments/Peru%20First/Reporte%20de%20Actualizacio%CC%81n%20de%20las%20ND%20del%20Peru%CC%81.pdf)
- [29. https://publications.iadb.org/publications/english/document/2019-Partnership-Report-Financing-a-Sustainable-Future.pdf](https://publications.iadb.org/publications/english/document/2019-Partnership-Report-Financing-a-Sustainable-Future.pdf)
- [30. https://www.cofide.com.pe/COFIDE/detalles4.php?d=8](https://www.cofide.com.pe/COFIDE/detalles4.php?d=8)
- [31. https://www.cooperacion-suiza.pe/smv-aprueba-nuevo-reporte-de-sostenibilidad-corporativa/](https://www.cooperacion-suiza.pe/smv-aprueba-nuevo-reporte-de-sostenibilidad-corporativa/)
- [32. https://www.cofide.com.pe/COFIDE/detalles4.php?d=8](https://www.cofide.com.pe/COFIDE/detalles4.php?d=8)
- [33. https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1680603/HRFV%2070121%20para%20medios.pdf.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1680603/HRFV%2070121%20para%20medios.pdf.pdf)
- [34. https://www.gob.pe/institucion/minam/campa%C3%B1as/7006-finanzas-verdes](https://www.gob.pe/institucion/minam/campa%C3%B1as/7006-finanzas-verdes)
- [35. https://www.gob.pe/institucion/minam/noticias/581049-elaboran-sistema-de-clasificacion-de-finanzas-ambientales-basado-en-actividades-economicas-ecoamigables](https://www.gob.pe/institucion/minam/noticias/581049-elaboran-sistema-de-clasificacion-de-finanzas-ambientales-basado-en-actividades-economicas-ecoamigables)
- [36. https://www.gob.pe/institucion/minam/campa%C3%B1as/7006-finanzas-verdes](https://www.gob.pe/institucion/minam/campa%C3%B1as/7006-finanzas-verdes)
- [37. https://www.climatebonds.net/resources/reports/latin-america-caribbean-sustainable-finance-state-market-2021](https://www.climatebonds.net/resources/reports/latin-america-caribbean-sustainable-finance-state-market-2021)
- [38. https://www.unepfi.org/fileadmin/publications/investment/SSE_2014Progress.pdf](https://www.unepfi.org/fileadmin/publications/investment/SSE_2014Progress.pdf)
- [39. https://www.climatebonds.net/2014/08/ifc-issues-first-peruvian-soles-denominated-pen-42m-15m-green-bond-domestic-investor-rimac](https://www.climatebonds.net/2014/08/ifc-issues-first-peruvian-soles-denominated-pen-42m-15m-green-bond-domestic-investor-rimac)
- [40. https://www.climatebonds.net/resources/reports/sovereign-green-social-and-sustainability-bond-survey](https://www.climatebonds.net/resources/reports/sovereign-green-social-and-sustainability-bond-survey)
- [41. https://www.bosques-amazonicos.com/](https://www.bosques-amazonicos.com/)
- [42. https://www.pcslatam.com/articulos/bam-primer-bono-en-peru-que-recibe-certificacion-cbi](https://www.pcslatam.com/articulos/bam-primer-bono-en-peru-que-recibe-certificacion-cbi)
- [43. https://www.cofide.com.pe/COFIDE/COFIDE/pdfs/COFIDE_3Q20_Earnings_Presentation_VF.pdf](https://www.cofide.com.pe/COFIDE/COFIDE/pdfs/COFIDE_3Q20_Earnings_Presentation_VF.pdf)
- [44. https://s3.us-east-1.amazonaws.com/site.documents.cdn.prod.bvl.com.pe/BonosVerdesReporte_Video.pdf](https://s3.us-east-1.amazonaws.com/site.documents.cdn.prod.bvl.com.pe/BonosVerdesReporte_Video.pdf)
- [45. https://www.cofide.com.pe/COFIDE/files/Bono%20sostenible%20COFIDE%20%20oct19.pdf](https://www.cofide.com.pe/COFIDE/files/Bono%20sostenible%20COFIDE%20%20oct19.pdf)
- [46. https://s3.us-east-1.amazonaws.com/site.documents.cdn.prod.bvl.com.pe/COFIDE_Segunda_Opinion.pdf](https://s3.us-east-1.amazonaws.com/site.documents.cdn.prod.bvl.com.pe/COFIDE_Segunda_Opinion.pdf)
- [47. https://www.gob.pe/institucion/mef/noticias/550073-peru-realiza-exitosa-colocacion-de-bonos-sostenibles-en-el-mercado-internacional](https://www.gob.pe/institucion/mef/noticias/550073-peru-realiza-exitosa-colocacion-de-bonos-sostenibles-en-el-mercado-internacional)
- [48. https://www.gob.pe/institucion/mef/noticias/553103-peru-ermita-exitosamente-su-primer-bono-social-en-euros-completando-satisfactoriamente-el-proceso-de-colocacion-de-bonos-globales](https://www.gob.pe/institucion/mef/noticias/553103-peru-ermita-exitosamente-su-primer-bono-social-en-euros-completando-satisfactoriamente-el-proceso-de-colocacion-de-bonos-globales)
- [49. https://www.mef.gob.pe/contenidos/archivos-descarga/Peru_Sustainable_Bond_Framework.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/archivos-descarga/Peru_Sustainable_Bond_Framework.pdf)
- [50. https://www.isscorporatesolutions.com/file/documents/spo/ spo-20210719-SMI.pdf](https://www.isscorporatesolutions.com/file/documents/spo/ spo-20210719-SMI.pdf)
- [51. https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/sustainability-linked-bond-principles-slbp/](https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/sustainability-linked-bond-principles-slbp/)
- [52. https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf)
- [53. https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf)
- [54. https://www.investinperu.pe/es/app/cartera-de-proyectos-de-proinversion](https://www.investinperu.pe/es/app/cartera-de-proyectos-de-proinversion)
- [55. https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf)
- [56. https://www.investinperu.pe/es/app/cartera-de-proyectos-de-proinversion](https://www.investinperu.pe/es/app/cartera-de-proyectos-de-proinversion)
- [57. https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf)
- [58. https://documents1.worldbank.org/curated/en/919181490109288624/pdf/Peru-SCD-final-3-16-17-03162017.pdf](https://documents1.worldbank.org/curated/en/919181490109288624/pdf/Peru-SCD-final-3-16-17-03162017.pdf)
- [59. https://www.tropicalforestalliance.org/en/news-and-events/news/comunicado-de-prensa-el-gobierno-de-peru-lanza-la-coalicion-para-la-produccion-sostenible-para-promover-una-agricultura-positiva-con-los-bosques-que-satisface-las-necesidades-de-32-millones-de-habitantes-del-pais](https://www.tropicalforestalliance.org/en/news-and-events/news/comunicado-de-prensa-el-gobierno-de-peru-lanza-la-coalicion-para-la-produccion-sostenible-para-promover-una-agricultura-positiva-con-los-bosques-que-satisface-las-necesidades-de-32-millones-de-habitantes-del-pais)
- [60. https://www.ey.com/es_pe/infrastructure/guide-to-investing-in-infrastructure-projects-in-peru](https://www.ey.com/es_pe/infrastructure/guide-to-investing-in-infrastructure-projects-in-peru)
- [61. https://www.mef.gob.pe/contenidos/inv_privada/planes/PNIC_2019.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/inv_privada/planes/PNIC_2019.pdf)
- [62. https://www.investinperu.pe/en/projects/proinversion-project-portfolio](https://www.investinperu.pe/en/projects/proinversion-project-portfolio)
- [63. https://www.espa.ac.uk/files/espa/Mountain%20EVO%20impact%20story_web_final.pdf](https://www.espa.ac.uk/files/espa/Mountain%20EVO%20impact%20story_web_final.pdf)
- [64. https://nbsperu.info/news/peru-environment-minister-highlights-nbs-at-leaders-summit/](https://nbsperu.info/news/peru-environment-minister-highlights-nbs-at-leaders-summit/)
- [65. https://www.espa.ac.uk/files/espa/Mountain%20EVO%20impact%20story_web_final.pdf](https://www.espa.ac.uk/files/espa/Mountain%20EVO%20impact%20story_web_final.pdf)
- [66. https://compromisounacem.com.pe/como-aporta-la-industria-cementera-y-la-construccion-al-peru/](https://compromisounacem.com.pe/como-aporta-la-industria-cementera-y-la-construccion-al-peru/)
- [67. https://www.mincetur.gob.pe/wp-content/uploads/documentos/comercio_exterior/estadisticas_y_publicaciones/estadisticas/exportaciones/Reporte_Comercial_Acero.pdf](https://www.mincetur.gob.pe/wp-content/uploads/documentos/comercio_exterior/estadisticas_y_publicaciones/estadisticas/exportaciones/Reporte_Comercial_Acero.pdf)
- [68. http://www.asocem.org.pe/archivo/files/Reporte%20ASOCEM%20-%20Estad%20C%20Adstic%20Internacionales%202019.pdf](http://www.asocem.org.pe/archivo/files/Reporte%20ASOCEM%20-%20Estad%20C%20Adstic%20Internacionales%202019.pdf)
- [69. https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf)
- [70. https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf)
- [71. www.minem.gob.pe/minem/archivos/LARH%202018.pdf](http://www.minem.gob.pe/minem/archivos/LARH%202018.pdf)
- [72. https://www.investinperu.pe/en/projects/proinversion-project-portfolio](https://www.investinperu.pe/en/projects/proinversion-project-portfolio)
- [73. https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_fincrdtransitions_final.pdf](https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_fincrdtransitions_final.pdf)
- [74. https://www.perupetro.com.pe/wps/portal/corporativo/PerupetroSite/Jut/p/z1/04_Sj9CpYkssy0xPLMnMz0vMAfj08zi_YxcTtW8TAy93ANBLQwCTUJcvfEJADCMz_XCwAgMcuNFAP4yY_XgUJROF3Plw_IpCSgrzQCINORUURARUw!!/dz/d5/LZdBISEvZ0FBIS9nQSEh/](https://www.perupetro.com.pe/wps/portal/corporativo/PerupetroSite/Jut/p/z1/04_Sj9CpYkssy0xPLMnMz0vMAfj08zi_YxcTtW8TAy93ANBLQwCTUJcvfEJADCMz_XCwAgMcuNFAP4yY_XgUJROF3Plw_IpCSgrzQCINORUURARUw!!/dz/d5/LZdBISEvZ0FBIS9nQSEh/)
- [75. https://climate-diplomacy.org/sites/default/files/2020-10/Report-Climate-Diplomacy-Climate-Change-and-Mining.pdf](https://climate-diplomacy.org/sites/default/files/2020-10/Report-Climate-Diplomacy-Climate-Change-and-Mining.pdf)
- [76. https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf](https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1636762/Peru%27s%20Business%20and%20Investment%20Guide%20%28ENG%29.pdf.pdf)
- [77. https://www.bloomberg.com/news/newsletters/2022-01-05/bank-fees-for-green-debt-surpass-fossil-fuel-financing--text=To9%20be%20sure%2C%20the%20final%20%20data%20compiled%20by%20Bloomberg](https://www.bloomberg.com/news/newsletters/2022-01-05/bank-fees-for-green-debt-surpass-fossil-fuel-financing--text=To9%20be%20sure%2C%20the%20final%20%20data%20compiled%20by%20Bloomberg)
- [78. https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_fincrdtransitions_final.pdf](https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_fincrdtransitions_final.pdf)
- [79. https://grupomacro.pe/macroconsult/2021/04/06/limitantes-y-retos-del-mercado-de-capital-peruano/](https://grupomacro.pe/macroconsult/2021/04/06/limitantes-y-retos-del-mercado-de-capital-peruano/)
- [80. https://www.centralamericadata.com/en/article/home/San-Salvador-Issues_Second_Securitization](https://www.centralamericadata.com/en/article/home/San-Salvador-Issues_Second_Securitization)
- [81. https://golab.bsg.ox.ac.uk/knowledge-bank/case-studies/ash%3A%20ininka-dib/](https://golab.bsg.ox.ac.uk/knowledge-bank/case-studies/ash%3A%20ininka-dib/)
- [82. https://golab.bsg.ox.ac.uk/documents/KIT_DIB_report.pdf](https://golab.bsg.ox.ac.uk/documents/KIT_DIB_report.pdf)
- [83. https://www.climatebonds.net/files/files/2019-07%20PER%20Ergon%20Per%20C%20BA.pdf](https://www.climatebonds.net/files/files/2019-07%20PER%20Ergon%20Per%20C%20BA.pdf)



Preparado por Climate Bonds Initiative.

Con el apoyo del Fondo LAGreen.

Autores: Iraís Vazquez, Julia Ambrosano, Leisa Souza, y Raquel Bonelli

Colaboradores: Alcía Lerner, Valeria Contreras, Andrés Felipe Sánchez y Marina Barki

Cita sugerida: Estado del mercado de las finanzas sostenibles en Perú 2022, Climate Bonds Initiative, Septiembre de 2022

Apoyo editorial: Caroline Harrison

Diseño: Godfrey Design

© Publicado por Climate Bonds Initiative, Septiembre de 2022
www.climatebonds.net

Disclaimer: La información contenida en esta comunicación no constituye ningún tipo de asesoramiento de inversión, y Climate Bonds Initiative no es un asesor de inversiones. Cualquier referencia a una organización financiera o a un instrumento de deuda, o a un producto de inversión, se hace únicamente con fines informativos. Los enlaces a sitios web externos tienen únicamente fines informativos. Climate Bonds Initiative no acepta ninguna responsabilidad por el contenido de los sitios web externos. Climate Bonds Initiative no respalda, recomienda ni asesora sobre los méritos financieros o de otro tipo de ningún instrumento de deuda o producto de inversión, y ninguna información contenida en esta comunicación debe ser tomada como tal, ni se debe confiar en ella para tomar cualquier decisión de inversión. La certificación según el Estándar de Climate Bonds sólo refleja los atributos climáticos del uso de los ingresos de un instrumento de deuda designado. No refleja la solvencia del instrumento de deuda seleccionado ni su cumplimiento de las leyes nacionales o internacionales. La decisión de invertir en algo es exclusivamente suya. Climate Bonds Initiative no acepta ningún tipo de responsabilidad por cualquier inversión que un individuo u organización realice, ni por cualquier inversión realizada por terceros en nombre de un individuo u organización, basada total o parcialmente en cualquier información contenida en esta o cualquier otra comunicación pública de Climate Bonds Initiative