

# ***MERCADO DE BONOS TEMÁTICOS EMITIDOS Y ETIQUETADOS EN IBEROAMÉRICA AL 30.06.2024***

***Informe elaborado por el Grupo de Sostenibilidad  
del Subcomité de Trabajo de la FIAB***

***Liderado por Liliana Forciniti y Marianela Fernandez***



**FIAB Sostenible**



## 1- Introducción

En línea con nuestro compromiso de impulsar las finanzas sostenibles en Iberoamérica, desde la FIAB nos complace presentar este informe sobre el mercado de bonos temáticos en la región, elaborado en el marco del acuerdo firmado con la CAF. Este documento se basa en un exhaustivo relevamiento llevado a cabo por la consultora OFISO, contratado bajo el citado acuerdo, que permitió recopilar información detallada y precisa sobre la totalidad de bonos temáticos emitidos hasta el 30 de junio de 2024.

El esfuerzo conjunto refleja nuestra determinación de enfrentar uno de los mayores desafíos del sector: la necesidad de contar con datos íntegros, de calidad y estandarizados. La Base de Datos de Bonos Temáticos de la FIAB se posiciona como un recurso clave para centralizar y consolidar información sobre la financiación sostenible en Iberoamérica. Esta herramienta busca no solo servir como un punto de referencia confiable a una fecha específica, sino también sentar las bases para una plataforma actualizable y dinámica, fortalecida por el compromiso continuo de las bolsas miembro.

## 2- Trabajo Realizado

Desde el Grupo de Trabajo de Sostenibilidad de FIAB, se propuso recolectar y centralizar la información sobre emisiones de Bonos Sociales, Verdes, Sustentables (SVS), Ligados/Vinculados a la Sostenibilidad (VS) y de Transición listados en las bolsas miembro de la Federación.

Con ese objetivo, y en el marco del acuerdo suscrito con CAF y el apoyo de OFISO, se avanzó en la construcción de una base de datos que proporciona información clave sobre estos instrumentos. Por la naturaleza propia de esta tarea, los resultados estuvieron limitados a los datos disponibles y las respuestas recibidas. Aun así, logramos consolidar información relevante que aporta una visión más completa del mercado regional de bonos temáticos.

A continuación, se detalla el tipo de información recopilada para cada emisión de bonos:

### Datos generales

- ❖ Código ISIN
- ❖ País donde opera la bolsa.
- ❖ Nombre de la Bolsa
- ❖ Tipo de Emisor: atendiendo las siguientes distinciones
  - Corporaciones públicas o privadas.
  - Entidades financieras públicas o privadas, supervisadas por el Banco Central, Bancos, Cajas de ahorro, otras entidades de crédito, fideicomisos.
  - Gobiernos

## Mercado de Bonos Temáticos emitidos y etiquetados en Iberoamérica al 30.06.2024

- Subsoberanos: Instituciones dependientes del gobierno central: Regiones, provincias, estados confederados, comunidades autónomas, municipios.
  - Agencias gubernamentales o subgubernamentales, agencias o bancos multilaterales.
- ❖ Nombre del Emisor
  - ❖ Tipo de Activo: atendiendo las siguientes distinciones
    - Bono standard
    - Bono colateralizado
    - Bono de proyecto
    - Bono de ingresos
  - ❖ Categoría de Bono: atendiendo las siguientes distinciones
    - Verde
    - Social
    - Sustentable
    - Ligado a la sostenibilidad
    - Transición
  - ❖ Subcategoría: atendiendo las siguientes distinciones
    - Azul
    - Género
    - ODS
    - Naranja
    - Otros
  - ❖ Fecha de emisión
  - ❖ Moneda
  - ❖ Monto en moneda de origen
  - ❖ Tipo de cambio
  - ❖ Monto en USD
  - ❖ Plazo
  - ❖ Fecha de vencimiento
  - ❖ Fecha de la primera opción (si lo hubiera fecha de la primera opción de amortización anticipada)

### **Uso de fondos:**

Las actividades medioambientales de acuerdo con la Clasificación de ICMA

- Energías Renovables
- Eficiencia energética
- Prevención y control de la contaminación
- Gestión sostenible de los recursos naturales y el uso de la tierra

## Mercado de Bonos Temáticos emitidos y etiquetados en Iberoamérica al 30.06.2024

- Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática
- Transporte limpio
- Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales
- Adaptación al cambio climático
- Productos, tecnología y procesos Economía Circular ecoeficientes
- Edificios sustentables/ecológicos
- Otras actividades medioambientales

Las actividades sociales de acuerdo con la Clasificación de ICMA

- Avance Socioeconómico (fomento empleabilidad, desarrollo áreas rurales, acceso servicios financieros, etc.)
- Acceso a Servicios Esenciales (Acceso a Sanidad, Educación, Vivienda, Seguridad Alimentaria, etc.)
- Infraestructura Básica (Telecomunicaciones, Transporte, Agua, Electricidad. etc)
- Desigualdad
- Pandemia/Epidemia (Efecto económicos)
- Otras actividades sociales

### **Características de los BLS**

#### ❖ Temática Emisión

- Calidad del aire
- Biodiversidad
- Cambio climático
- Economía circular
- Cadena de valor
- Gestión de agua
- Gestión de residuos
- Seguridad sanitaria y laboral
- Derechos humanos
- Diversidad
- Acceso a servicios básicos
- Protección de datos
- Ética empresarial
- Otros

#### ❖ Cantidad de KPI en la operación.

#### ❖ Definición KPI

#### ❖ Año base de referencia del KPI

## Mercado de Bonos Temáticos emitidos y etiquetados en Iberoamérica al 30.06.2024

- ❖ Estado indicador en el año base
- ❖ Fecha objetivo para el cumplimiento del KPI.
- ❖ Mejora/reducción del indicador
- ❖ StepUp, StepDown, Ambos
- ❖ Magnitud step en puntos básicos
- ❖ Primera fecha variación cupón

### **Bonos de Transición**

- ❖ Uso de fondos

### **Links a los documentos**

Solo algunos mercados nos brindaron la siguiente información:

- ❖ Links Folleto informativo /Prospecto
- ❖ Links Marco de Bonos Temáticos
- ❖ Link al documento de Revisión Externa Pre-Emisión
- ❖ Links a los documentos de Revisión Post-Emisión

### **3- Resultados del Relevamiento de Bonos Temáticos**

De acuerdo con el resultado del relevamiento, los mercados activos de la región al 30.06.2024 son:

1. Bolsas y Mercados Españoles
2. B3
3. Bolsa Mexicana de Valores
4. Bolsas y Mercados Argentinos
5. Bolsa de Santiago
6. Bolsa de Valores de Colombia
7. Bolsa Nacional de Valores – Costa Rica
8. Bolsa de Valores Quito
9. Bolsa de Valores de Lima
10. Bolsa Latinoamericana de Valores
11. Bolsa de Valores de Guayaquil
12. Bolsa Boliviana de Valores
13. Bolsa de Valores El Salvador
14. Bolsa de Valores de Asunción

## Mercado de Bonos Temáticos emitidos y etiquetados en Iberoamérica al 30.06.2024

Desde su inicio, se han emitido 693 bonos temáticos, movilizando un total de 113.712 millones de dólares destinados a financiar proyectos clave en sostenibilidad y desarrollo. De este total, el 95% del monto corresponde a instrumentos aún vigentes, mientras que el 90% de las emisiones se encuentran activas en términos de cantidad de bonos. Estos resultados destacan la solidez y el impacto continuo de los bonos temáticos, consolidándose como una herramienta esencial para canalizar inversiones hacia objetivos sociales, ambientales y de gobernanza.

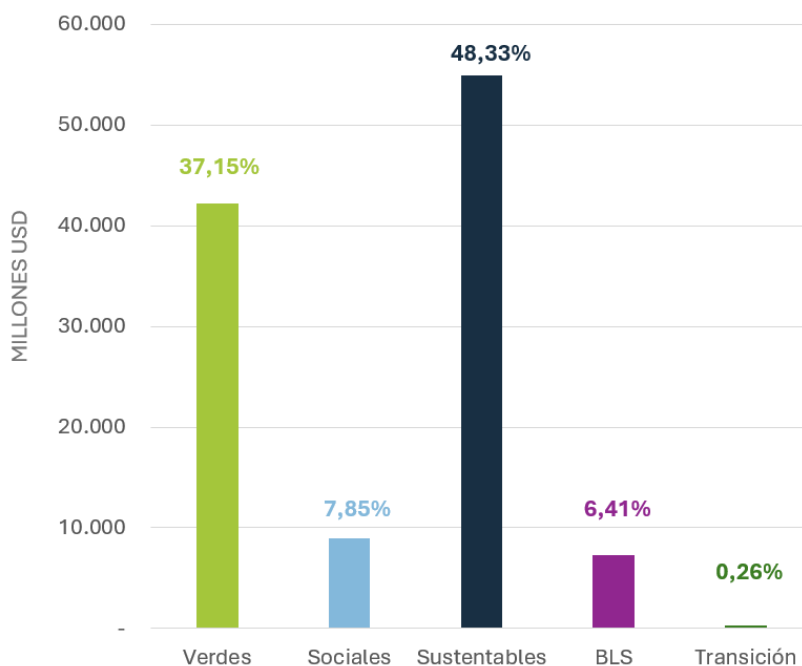
De los montos emitidos históricamente, los bonos temáticos han mostrado una notable diversidad en sus objetivos, reflejando las prioridades y necesidades de la región:

- **Bonos Sustentables (48,33%):** Representan casi la mitad del total emitido y destacan por su flexibilidad al financiar tanto proyectos verdes como sociales. En América Latina, estos bonos predominan sobre los verdes, marcando una tendencia regional que contrasta con la dinámica global.
- **Bonos Verdes (37,15%):** Dirigidos principalmente a proyectos de energía renovable y eficiencia energética, están alineados con las prioridades globales, consolidándose como una herramienta clave para la transición energética.
- **Bonos Sociales (7,85%):** Aunque representan un porcentaje menor, cumplen un rol fundamental en el financiamiento de proyectos que buscan resolver desafíos sociales, como la vivienda accesible o la inclusión financiera.
- **Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (6,41%):** Tienen una participación destacada en América Latina, mucho mayor que en otros mercados, lo que refleja un interés creciente por atar objetivos de sostenibilidad medibles a las emisiones de deuda.
- **Bonos de Transición (0,26%):** Su aparición aún es incipiente, con dos emisiones recientes en Brasil que marcan un primer paso hacia la financiación de sectores en proceso de descarbonización.

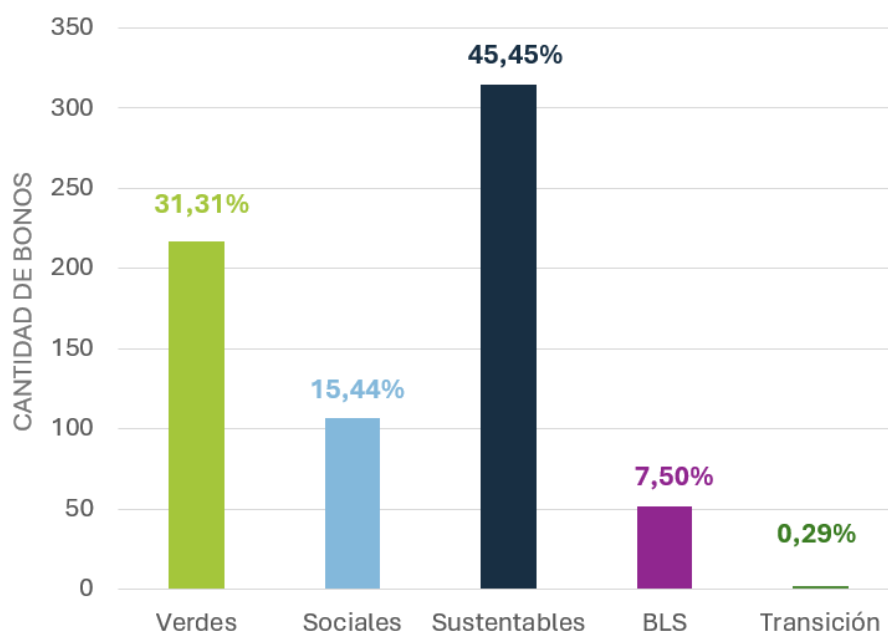
Además, comienzan a surgir nuevas etiquetas en algunos mercados, como los bonos azules, orientados a proyectos relacionados con el agua y las costas; los bonos naranjas, destinados a actividades culturales; los bonos de género, que promueven la igualdad; y los bonos ODS, vinculados a los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Estas innovaciones reflejan el dinamismo del mercado y su capacidad para adaptarse a las demandas emergentes en materia de sostenibilidad.

El gráfico adjunto complementa esta visión, mostrando de manera clara cómo se distribuyen los montos emitidos según el tipo de bono y resaltando las características únicas de la región en el mercado de bonos temáticos.

## Mercado de Bonos Temáticos emitidos y etiquetados en Iberoamérica al 30.06.2024



Al analizar el mercado desde la perspectiva del número de emisiones, observamos que la participación de cada etiqueta sigue una tendencia relativamente consistente con la distribución de montos, aunque con algunas diferencias clave. Las etiquetas sociales muestran un aumento en su participación, ya que los proyectos financiados bajo esta categoría suelen requerir montos menores en comparación con otros tipos de bonos, excepto cuando los emisores son soberanos o multilaterales. Este comportamiento refleja una mayor accesibilidad para emisores más pequeños y una diversificación en los objetivos sociales atendidos. El gráfico permite visualizar claramente cómo estas dinámicas se manifiestan en términos de cantidad de emisiones por etiqueta.



## Mercado de Bonos Temáticos emitidos y etiquetados en Iberoamérica al 30.06.2024

Es importante destacar que muchos emisores han optado por realizar múltiples emisiones, lo que refleja una preferencia sostenida por el financiamiento sostenible a lo largo del tiempo.

Un análisis más detallado revela diferencias significativas. En los bonos listados en Bolsas y Mercados Españoles (BME), predominan las emisiones realizadas por el gobierno y comunidades autónomas, mientras que en América Latina el mercado está mayormente compuesto por deuda corporativa.

También se observa una variación en la participación de entidades financieras, que en algunos mercados tienen un rol destacado, mientras que en otros su presencia es más limitada.

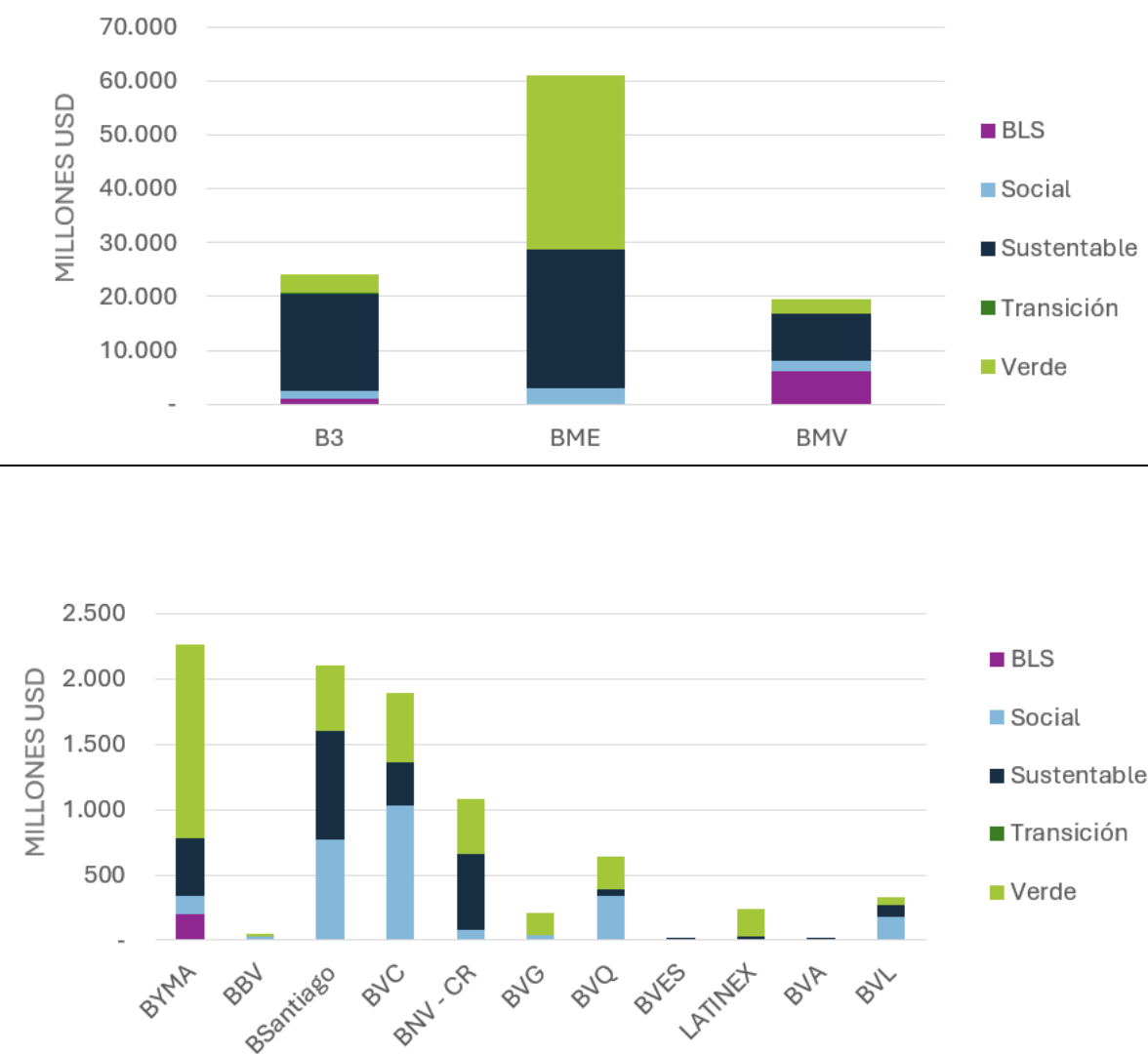
Finalmente, la incorporación de emisores clave como multilaterales, gobiernos, entidades sub soberanas y financieras se perfila como un factor determinante para el crecimiento y diversificación del mercado, fomentando una mayor adopción de bonos temáticos y consolidando su impacto en la región.

La distribución acumulada de montos emitidos por mercado es la siguiente:

Bolsa de Valores	Monto Total (millones USD)	% del total
<b>BME</b>	<b>61.069</b>	<b>53,71%</b>
<b>B3</b>	<b>24.221</b>	<b>21,30%</b>
<b>BMV</b>	<b>19.568</b>	<b>17,21%</b>
BYMA	2.265	1,99%
BSantiago	2.106	1,85%
BVC	1.897	1,67%
BNV - CR	1.082	0,95%
BVQ	641	0,56%
BVL	328	0,29%
LATINEX	243	0,21%
BVG	210	0,18%
BBV	45	0,04%
BVES	23	0,02%
BVA	14	0,01%
<b>Total</b>	<b>113.712</b>	<b>100,00%</b>



## Mercado de Bonos Temáticos emitidos y etiquetados en Iberoamérica al 30.06.2024



Las economías más grandes lideran la emisión de bonos temáticos, algo que está alineado con el tamaño de sus economías y la cantidad de emisores ya consolidados en esos mercados.

BME representa el 53,71% del total emitido, con un marcado predominio de financiamiento para proyectos verdes.

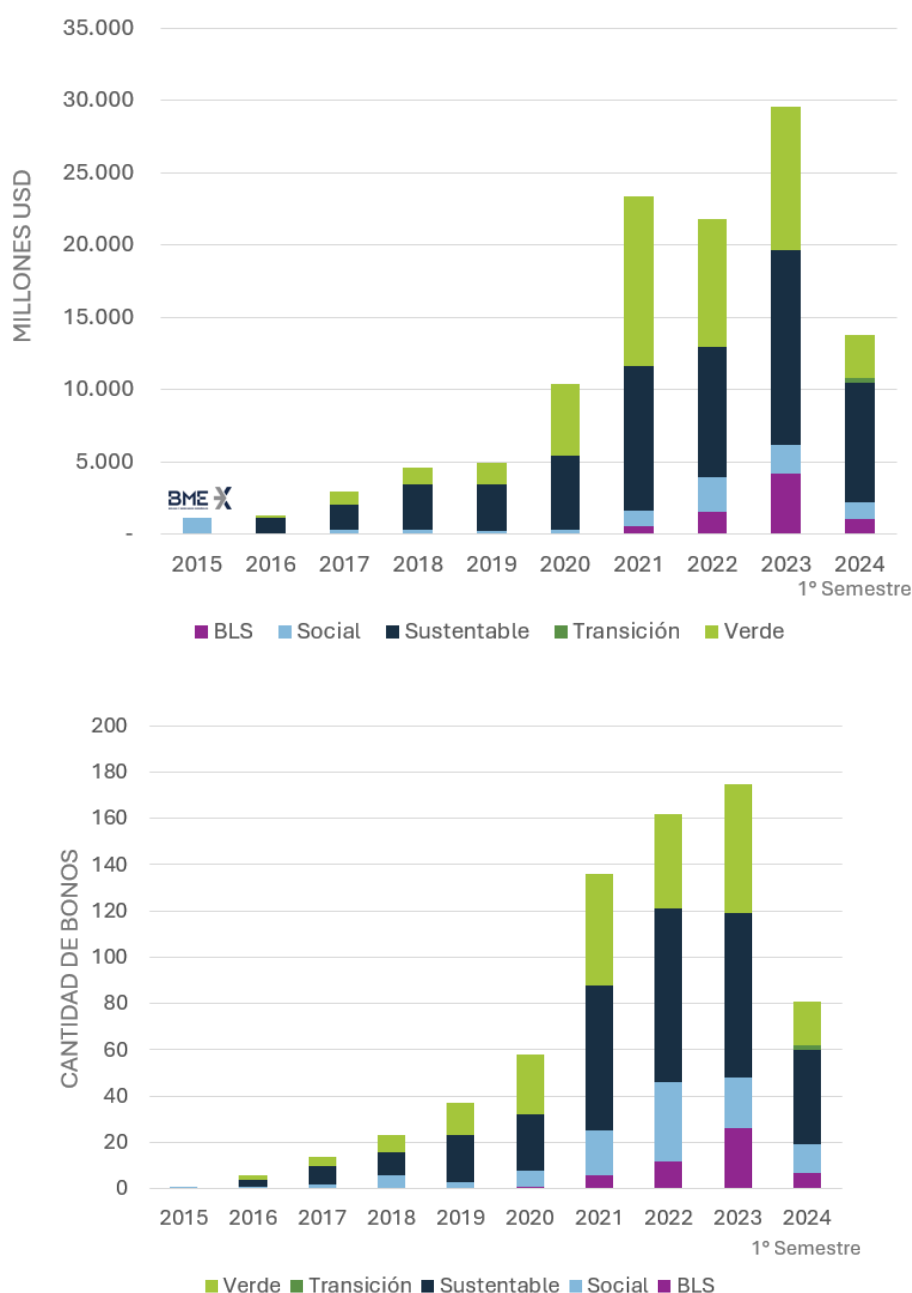
En América Latina, los mercados de deuda temática son liderados por Brasil y México, que concentran el 21,30% y el 17,21% del total respectivamente, destacándose la preferencia por bonos con etiqueta sustentable.

Otros tres mercados tienen una cuota cercana al 2% cada uno: Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y Bolsa de Santiago (BS). Es importante señalar que, a diferencia de otros estudios, los grandes bonos soberanos emitidos en Chile no están listados en la bolsa local.

## Mercado de Bonos Temáticos emitidos y etiquetados en Iberoamérica al 30.06.2024

Es muy alentador observar la incorporación de nuevos países a este segmento, lo que señala una tendencia de expansión y diversificación del mercado de bonos temáticos, que incluso continuó más allá de la fecha de corte de este estudio.

Desde el primer bono listado en BME el 22 de septiembre de 2015 por 1.000 millones de euros (1.112 millones de dólares), el mercado de bonos temáticos ha mostrado un crecimiento notable, superando los 100.000 millones de dólares en emisiones acumuladas. Este crecimiento ha sido especialmente marcado en las emisiones de bonos sociales, verdes y sustentables (SVS), con un fuerte impulso durante 2020 y 2021, tras la pandemia. Los gráficos reflejan esta evolución sostenida, tanto en montos como en la cantidad de emisiones.



## Mercado de Bonos Temáticos emitidos y etiquetados en Iberoamérica al 30.06.2024

Los gráficos de moneda y plazo muestran tendencias clave en el mercado de bonos temáticos. En cuanto a la moneda, los mercados más dominantes emiten principalmente en moneda local, mientras que solo el 7,6% de las emisiones se realizan en divisas, de las cuales el 74% proviene de Argentina. Respecto al plazo, una proporción significativa de las emisiones en la región sigue siendo a corto plazo, con un 45% menor a 5 años, un 35% entre 5 y 10 años, y solo un 20% con vencimientos superiores a 10 años.

