

Recuadro 3 EMISIONES DE BONOS VERDES EN PERÚ

Según el **Banco Mundial**¹¹, los bonos verdes son aquellos instrumentos de deuda cuyos fondos están destinados a financiar proyectos u actividades que tengan un impacto positivo en el medio ambiente. Proyectos de energía renovable, eficiencia energética, transporte limpio, edificios verdes, manejo de residuos y adaptación al cambio climático son susceptibles de ser financiados mediante estos instrumentos. Los emisores de estos instrumentos pueden ser gobiernos, empresas no financieras, bancos y corporaciones, a través de oferta privada o pública.

Adicionalmente, no se requieren características específicas en términos de estructura para que un bono pueda ser catalogado como emisión verde. Su principal diferencia con otros instrumentos es el fin último que se dará al financiamiento obtenido a través de él.

En la práctica, para que un bono pueda ser clasificado como “bono verde” requiere obtener un certificado emitido por verificadores aprobados bajo el Esquema de Certificación y Estándar de Bonos Climáticos de la organización internacional sin fines de lucro Climate Bonds.

Breve historia de las emisiones verdes

Los bonos verdes aparecieron ante la necesidad, por parte de los inversionistas, de activos e instrumentos dedicados a financiar proyectos de inversión que busquen mitigar el impacto en el medio ambiente. La primera emisión de bonos verdes fue realizada en noviembre de 2008 por parte del Banco Mundial, por un valor aproximado de USD 440 millones, una tasa cupón de 3,5% y un plazo de 6 años. Ello fue resultado del trabajo conjunto de la ONU, el BM y expertos climáticos para hacer del mercado de bonos parte de la solución, a raíz de la publicación en 2007 del “*Climate Change 2007: Synthesis Report*” del Panel Intergubernamental para el Cambio Climático de las Naciones Unidas. Cabe destacar que, inicialmente, las emisiones de bonos verdes estuvieron restringidas a la banca multilateral. A partir del año 2013, empezaron a participar como emisores las empresas no financieras del sector privado y los bancos.

En los últimos 8 años, las emisiones de bonos verdes registraron un continuo crecimiento. Para finales de 2021, las emisiones globales de bonos verdes alcanzaron un total USD 509 miles de millones, 14 veces más de lo registrado en 2014. La emergencia sanitaria del COVID-19 parece no haber perturbado esta dinámica.

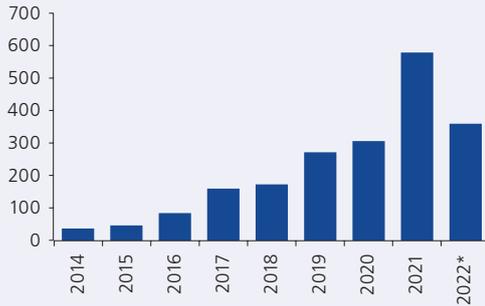
En el caso de América Latina¹², las emisiones verdes se han desarrollado considerablemente en los últimos años. En el año 2014, el total de bonos emitidos alcanzó los USD 20 millones, mientras que, en 2021, el total fue de USD 8,9 mil millones.

11 Banco Mundial, Public-Private Infrastructure Advisory Facility (PPIAF) UCLG, ¿Qué son los bonos verdes? Documento de Trabajo N° 9962.

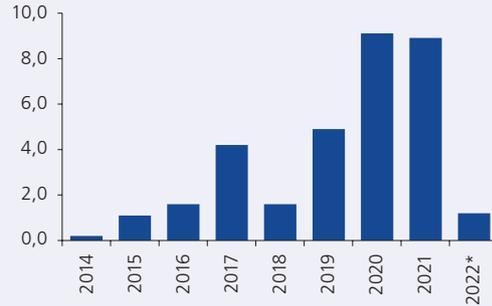
12 Climate Bonds Initiative, Banco Interamericano de desarrollo: Estado del mercado de finanzas sostenibles de América Latina y el Caribe 2021, Climate Bonds Initiative, septiembre de 2021.



Emisiones globales de bonos verdes
(Miles de millones de USD)



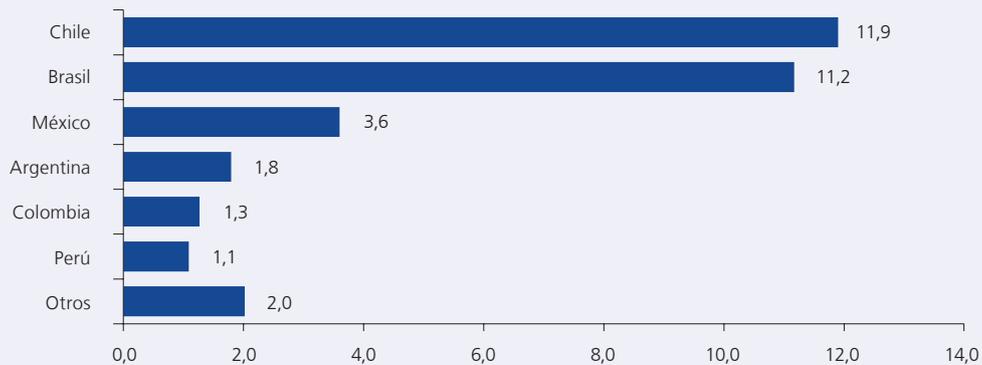
América Latina: Emisiones de bonos verdes
(Miles de millones de USD)



* Información disponible a octubre de 2022.
Fuente: Climate Bonds Initiative.

Del monto total emitido de bonos verdes en América Latina entre 2014 y 2022, Chile y Brasil concentran el mayor porcentaje (36,2% y 34,0%, respectivamente). En 2021, el total de emisiones en América Latina representó solo el 1,5% del total de emisiones globales de bonos verdes. El Perú se sitúa en el puesto 6 de emisiones de bonos verdes en LATAM, representando solo el 3,3% del total de emisiones verdes en la región.

AMÉRICA LATINA: TOTAL DE EMISIONES DE BONOS VERDES POR PAÍSES DE 2014 A 2022
(Miles de millones de USD)



* Información disponible a octubre de 2022.
Fuente: Climate Bonds Initiative.

Si bien el monto total emitido de bonos verdes en el mercado latinoamericano experimentó un notable crecimiento en los últimos años, en 2022 registró un menor dinamismo, lo que estaría asociado a las bajas expectativas de crecimiento de la región, debido a los efectos persistentes de la crisis sanitaria del COVID-19.

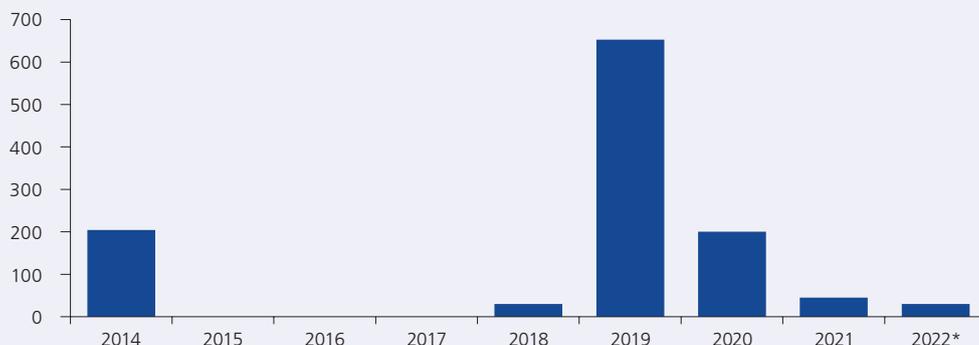
El mercado de bonos verdes en el Perú

La primera emisión de bonos verdes por parte de una empresa privada en el Perú se realizó en el año 2014 y correspondió a Energía Eólica S.A.¹³ por un monto de USD 204 millones. La emisión tuvo como objetivo el financiamiento de parques eólicos para la producción de energía renovable al noroeste del Perú. Después, en 2018, se registró la segunda emisión verde, cuyo emisor fue la empresa papelera

13 Climate Bonds Initiative, Lagreen, Estado del mercado de las finanzas sostenibles en Perú 2022, Climate Bonds Initiative, septiembre de 2022.

Protisa Perú, por un monto de USD 30 millones, con la finalidad de refinanciar sus proyectos de eficiencia energética, control de contaminación y manejo sostenible de agua.

PERÚ: EMISIONES DE BONOS VERDES (Millones de USD)



* Información disponible a octubre de 2022.
Fuente: Climate Bonds Initiative.

Posterior a ello, las emisiones subsecuentes correspondieron a empresas no financieras o a la banca de desarrollo (COFIDE), destacando el año 2019 con el mayor número y monto de emisión anual (tres emisiones, por un total de USD 652 millones). En junio de 2022 se registró la primera emisión de bonos verdes por parte de una empresa del sector financiero, correspondiente a Credicorp, por un total de USD 30 millones.

EMISORES DE BONOS VERDES EN EL PERÚ: 2014-2022

Fecha de Emisión	Emisor	Tipo de empresa	Monto emitido Millones USD
11/12/2014	Energía Eólica	Empresa no financiera	204
22/10/2018	Protisa Peru	Empresa no financiera	30
26/4/2019	COFIDE	Banca de desarrollo	30
16/4/2019	Consortio Transmantaro S.A.	Empresa no financiera	400
29/7/2019	Ergon Peru	Empresa no financiera	222
14/9/2020	Consortio Transmantaro S.A.	Empresa no financiera	200
1/12/2021	Bosques Amazónicos	Empresa no financiera	45
27/6/2022	Credicorp	Empresa financiera	30

Fuente: BVL y Climate Bonds Initiative.

Retos y perspectivas de las emisiones verdes en el Perú

Uno de los principales retos que enfrentan los bonos verdes en el Perú es la baja liquidez de la Bolsa de Valores de Lima. La bolsa peruana tiene baja rotación de valores, montos negociados bajos y una cartera de instrumentos poco diversificada. No obstante, los bonos verdes pueden representar una valiosa oportunidad ante estas falencias.

En primer lugar, los bonos verdes son un instrumento atractivo para inversionistas institucionales del exterior, lo que incentivaría a un mayor flujo de capitales y, en consecuencia, una mayor liquidez en la bolsa. Esto, a su vez, ocasionaría un efecto de retroalimentación, dado que la mayor liquidez posibilitaría nuevas emisiones. Asimismo, de manera creciente, estos instrumentos son atractivos para los inversionistas institucionales locales. Ello se evidencia en el crecimiento del Programa de Inversión Responsable (PIR) de la CONFIEP, el cual, a la fecha, está conformado por 20 socios, entre los que destacan las AFP, empresas de seguros, fondos de inversión, entre otros. El PIR tiene como objetivo, entre otros, promover la incorporación de las temáticas Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG,





por sus siglas en inglés) en los procesos de inversión y apoyar a las entidades financieras en la gestión de los riesgos extra financieros con una visión de sostenibilidad.

Otro efecto positivo de los bonos verdes es que permitiría a los emisores acceder a fuentes de financiamiento que con emisiones comunes no podría lograr. En concreto, múltiples inversionistas institucionales y fondos de inversión solo invierten en bonos verdes, dadas sus políticas internas, lo que llevaría a las empresas emisoras de bonos verdes a diversificar sus fuentes de financiamiento.