

“El futuro de los Bonos Verdes es muy positivo”

Por David Ching, Periodista / Economista - 14 de Diciembre, 2018

El desarrollo de los bonos verdes en el mundo, y el particular interés de estos en Costa Rica, es una realidad. Por esto mismo, SCRiesgo le ha dado seguimiento al tema de los Bonos Verdes y ha desarrollado su propia metodología para evaluar el riesgo asociado a estos novedosos mecanismos de financiamiento.

Hoy, como resultado de la labor que se ha realizado desde la Bolsa Nacional de Valores es posible vislumbrar en el futuro cercano, el financiamiento de proyectos de interés a través de los bonos verdes. María Brenes, directora de Desarrollo y Relaciones Corporativas de esta institución, brindó la siguiente entrevista para poder comprender mejor la situación actual y el futuro de los bonos verdes en Costa Rica.

¿Cómo ha sido el proceso para que desde la Bolsa de Valores de Costa Rica se emitan bonos verdes?

Desde su lanzamiento en abril de 2018, la Bolsa Nacional de Valores ha venido trabajando fuertemente en promover este nuevo instrumento entre los participantes mercado de valores, casa presidencial, reguladores, y empresas del sector público y privado.

El 2018 ha sido un año de promoción y capacitación a los diversos sectores. A la fecha se han identificado proyectos verdes que en conjunto superan los \$1.300 millones de dólares, y se espera que durante el I semestre de 2019 se concreten las primeras emisiones verdes. La Bolsa Nacional de Valores es la primera en Centroamérica en introducir los bonos

verdes, y en promover la sostenibilidad desde el mercado de capitales.

¿Cuáles han sido los principales logros históricos en este sentido?

Uno de los principales es el apoyo que hemos tenido por parte de la Climate Bond Initiative (CBI), organización internacional que coordina las pautas del mercado de bonos verdes a nivel mundial. CBI nos ha contribuido en capacitar al mercado y asesorar a algunas empresas emisoras. Otro logro es la adhesión al grupo de bolsas sostenibles que lidera la Organización de las Naciones Unidas. (SSE por sus siglas en inglés). A través de la CBI y la SSE, se le ha dado visibilidad a la región centroamericana como una atractiva opción para invertir en proyectos verdes.

Importantes inversionistas internacionales se han acercado a la Bolsa para externar su interés en adquirir emisiones verdes en Costa Rica y hemos recibido el apoyo de los reguladores financieros quienes se han mostrado abiertos y positivos al tema de las inversiones responsables y las finanzas sostenibles en el sistema financiero. Por ejemplo, el regulador de pensiones a través de su nueva normativa de gestión de activos para las operadoras de pensiones menciona por primera vez las inversiones responsables, como una opción adicional para este tipo de inversionista institucional. Dos importantes emisores ya están trabajando sus emisiones verdes para el I semestre de 2019.

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

¿De dónde nace el interés por fomentar el uso de estos mecanismos?

Esta iniciativa surge tanto de la visión estratégica que tiene la Bolsa de apoyar el desarrollo del mercado como por el interés permanente de ofrecer soluciones financieras innovadoras, que beneficien a los diferentes actores (emisores, inversionistas, estructuradores, calificadoras de riesgo, etc.).

Luego de varios meses de investigación, identificamos el potencial que están teniendo las inversiones responsables a nivel internacional y como el mercado de capitales puede ser un aliado muy importante en financiar soluciones hacia la atención del cambio climático. Es aquí donde visualizamos que a través de los bonos verdes podíamos atraer ese fondeo internacional y aprovechar la ventaja competitiva que tiene Costa Rica en comparación con otros países, en el sentido de haber venido consolidando por años la marca internacional de “país verde”.

¿Qué retos representan los bonos verdes para el mercado regional y nacional?

Puedo mencionarle al menos dos de los principales retos: Agilizar y simplificar los diversos trámites a los que están sujetos los proyectos verdes tanto en Costa Rica como en Centroamérica y Cambiar la cultura o prácticas de inversión en los inversionistas institucionales locales, para que se empiecen a considerar la inversión responsable como una opción rentable en portafolios de inversión.

¿Cómo se determina que un bono tenga la etiqueta de “verde”?

Para que una emisión de bonos obtenga la etiqueta verde, debe cumplir con lo indicado en el Estándar para la Emisión de Bonos Verdes de la Bolsa Nacional de Valores, en el cual se detalla que es un bono y un proyecto verde, las categorías de proyectos que se pueden financiar, y los cuatro principios que debe cumplir. Estos principios están basados en los Green Bonds Principles emitidos por la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA).

Todas las emisiones de bonos verdes que cumplan con lo establecido en el Estándar de la BNV serán etiquetadas en los sistemas de la Bolsa con una V que se incorporará en su código ISIN. Esto les dará visibilidad y las diferenciará del resto de emisiones.

¿Qué hace que los emisores se interesen por estos mecanismos y qué evita que más emisores los utilicen?

Estos fondos les permiten a los emisores diversificar sus fuentes de fondeo, ampliar su base de inversionistas atrayendo a un nuevo segmento de inversionistas internacionales que buscan este tipo de instrumento, y que cada día crece más. Además de que les brinda mucha exposición tanto a la empresa como al proyecto tanto a nivel local como internacional y en algunos países ha implicado para el emisor un menor costo de fondeo.

Como todo financiamiento, este mecanismo de fondeo también conlleva costos. El principal costo que podría limitar el acceso a más empresas es el que tiene que ver con la verificación del bono verde (lo que llamamos la segunda opinión).

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

¿Qué industrias en particular se pueden ver beneficiadas por la posibilidad de emitir bonos verdes?

Todas las industrias que requieran desarrollar proyectos que cuiden el medio ambiente pueden verse beneficiadas con los bonos verdes. Del portafolio de proyectos que hemos identificado hasta el momento, podría decir que la industria del transporte, y del manejo de residuos serían las principales.

¿Qué se ha hecho en Costa Rica y Centroamérica para promover los bonos verdes?

Costa Rica es el único país que ofrece bonos verdes. En nuestro país la BNV es la líder del proyecto y ha venido realizando esfuerzos desde la creación de alianzas locales e internacionales, la capacitación y espacios de discusión con participantes del mercado y expertos internacionales. Hemos realizado giras a diversas empresas del sector público y privado, reguladores, casa presidencial, otros países de Centroamérica.

También hemos desarrollado materiales promocionales, participado en actividades pro desarrollo sostenible, publicado artículos y hemos tenido presencia en medios de comunicación y redes sociales.

¿Cuál es el futuro de los bonos verdes en Costa Rica y Centroamérica?

El futuro de los bonos verdes es muy positivo pues está estrechamente relacionado con lograr el desarrollo sostenible. Los países no pueden dejar de avanzar en este sentido, y mientras lo hagan necesitarán recursos económicos que pueden obtener por medio de los bonos verdes.

Tanto en Costa Rica como en Centroamérica existen proyectos verdes que requieren financiamiento y el sistema bancario no atiende todas las necesidades.

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419