

Finanzas Sostenibles

Ratings ESG & Finanzas de Impacto - IAEF

Gustavo Avila, ESG & Sustainable Finance,
FIX (af. Fitch Ratings)

gustavo.avila@fixscr.com

fixscr.com [local](#)

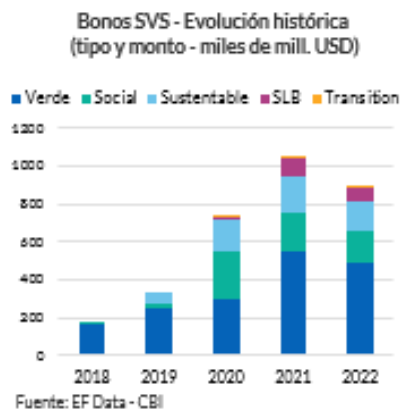
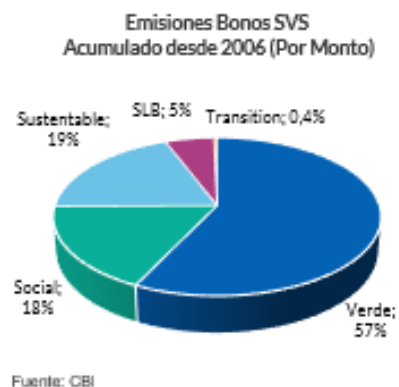
fitchratings.com [global](#)

Nuestro Rol en las Finanzas Sostenibles



Drivers/Tendencias Internacionales

- Bonos Temáticos: verdes, sociales, sostenibles y vinculados a sostenibilidad



FixScr
FitchRatings

Bonos Etiquetados: Actualidad y Perspectivas

Los Bonos "etiquetados" o "temáticos" han sido en los últimos años uno de los principales impulsores del desarrollo de las finanzas sostenibles en Argentina y en la región (LATAM emitió USD 28 mil millones de bonos etiquetados en 2022). Los más conocidos y que realizaron la mayor cantidad de emisiones son los Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles (SVS). Estos bonos pueden derivar en un universo más amplio de inversores, mejorar su reputación y transparencia en la ejecución de proyectos sustentables o la sustentabilidad del emisor. A nivel internacional, en algunos casos, se observa un diferencial de tasa o "Greenium" para emisores y los inversores obtienen rendimientos comparables a los Bonos tradicionales, con un impacto ambiental y/o social positivo.

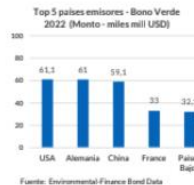
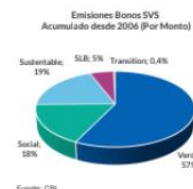
De acuerdo a los Principios de Bonos Verdes (Green Bond Principles o GBP) del ICMA, los Bonos Verdes se definen como cualquier tipo de Bono (Obligaciones Negociables, Fideicomisos Financieros, Títulos de Deuda, etc.) destinados a financiar, o refinanciar, en parte o totalmente, proyectos nuevos o existentes con beneficios ambientales. Los Bonos Sociales (Principios de Bonos Sociales) refieren a proyectos con impacto social positivo y vinculado a una población objetivo con cierta vulnerabilidad, mientras que los Bonos Sostenibles presentan tanto impacto ambiental como social positivo.

Los beneficios ambientales pueden ser: mitigación y/o adaptación al cambio climático, conservación de la biodiversidad, el control de la contaminación del aire, etc. En cambio, los sociales: acceso a vivienda accesible, a servicios esenciales o la construcción de infraestructura básica, entre otros.

La revisión externa de estos bonos se basan en el análisis de los Principios de ICMA: i) Uso de los Fondos, ii) Proceso de Evaluación y Selección de Proyectos; iii) Gestión de los Fondos e iv) Informes. Estos instrumentos, adicionalmente, deben incluir detalles del proyecto, criterios de inclusión/exclusión, uso y trazabilidad de los fondos, y el impacto ambiental y/o social que generen con métricas cuantitativas, cuando sea posible (*).

En cambio, los Bonos Vinculados a la Sostenibilidad (BVS, Bonos V/S o SLB por sus siglas en inglés) son bonos cuyas características financieras y/o estructurales puedan variar dependiendo de si el emisor alcanza, o no, ciertos objetivos de Sostenibilidad o ESG. Los emisores se comprometen a realizar mejoras en su desempeño sostenible dentro de un plazo predefinido. La revisión externa se basa en el análisis de: i) Selección indicadores clave de desempeño (KPIs); ii) Calibración de los Objetivos de Desempeño en Sostenibilidad (SDPTs); iii) Características del Bono (SLB); iv) Informes y v) Verificación. Estos bonos tienen un rápido crecimiento global y Fitch estima su gran potencial, tanto a nivel local como internacional (*).

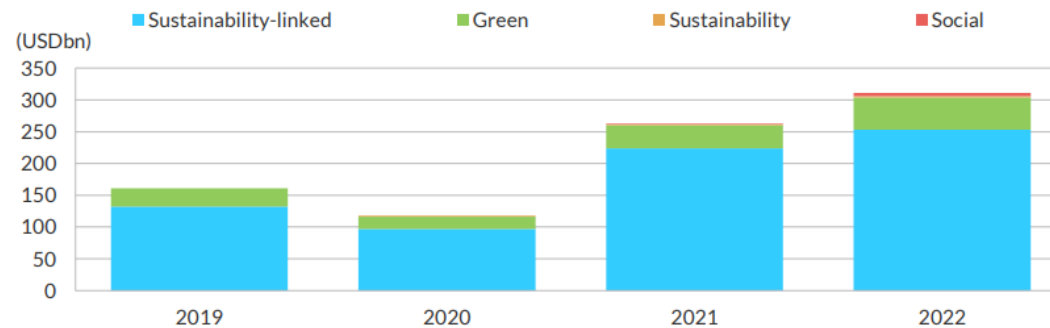
(*) Acceder a Metodología Aplicada para Opinión de Segunda Parte (SPOs o Second Party Opinion) y/o Calificación de Bonos Temáticos: sociales, verdes, sostenibles y vinculados a sostenibilidad.



Drivers/Tendencias Internacionales

- Créditos Temáticos: verdes, sociales, sostenibles y vinculados a sostenibilidad

Sustainable Syndicated Lending



Source: Sustainable Fitch, EFDData

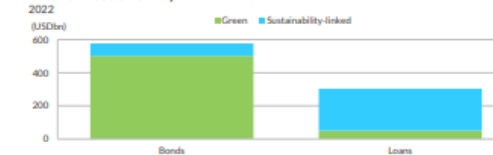


Sustainable Finance
Global

Revised ESG Loan Principles Reduce Ambiguity and Raise Standards for Borrowers

The updated Green, Social and Sustainability-Linked loan principles indicate the industry's growing ambition regarding the role of ESG-labelled debt in delivering corporate sustainability outcomes. The principles – published jointly by the Asia Pacific Loan Market Association, the Loan Market Association, and the Loan Syndications and Trading Association in February 2023 – also highlight the need for clearer standards as the market expands to include a wider variety of borrowers and lenders operating with different understandings of sustainability. Sustainable Fitch outlines the main changes in this commentary.

Green and Sustainability-Linked Debt



Source: Sustainable Fitch, EFDData

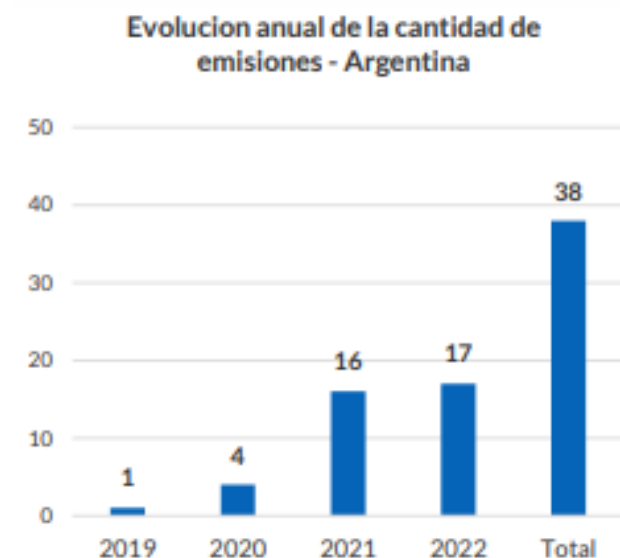
Sustainable lending through syndicated loans and credit facilities reached USD312 billion in 2022, the largest amount to date since the Green (GLP) and Social Loan Principles (SLP) were published in 2018 (also Sustainable-Linked Loan Principles (SLLP) followed in 2020).

+ Drivers/Tendencias Internacionales

- Regulación Creciente ISSB, IPCC, greenwashing, fondos ESG, revisores externos (bonos temáticos + ESG Ratings de Entidades)
- Compromisos Net Zero 2050
- Foco Inversores Internacionales
- Requerimientos Internacionales: matrices, exportadores...
- COP27: Fondo Pérdidas y Daños / Ayuda Países en Desarrollo
- Otros: IPCC, Regeneración, anti-ESG movement

Drives/Experiencia en Argentina

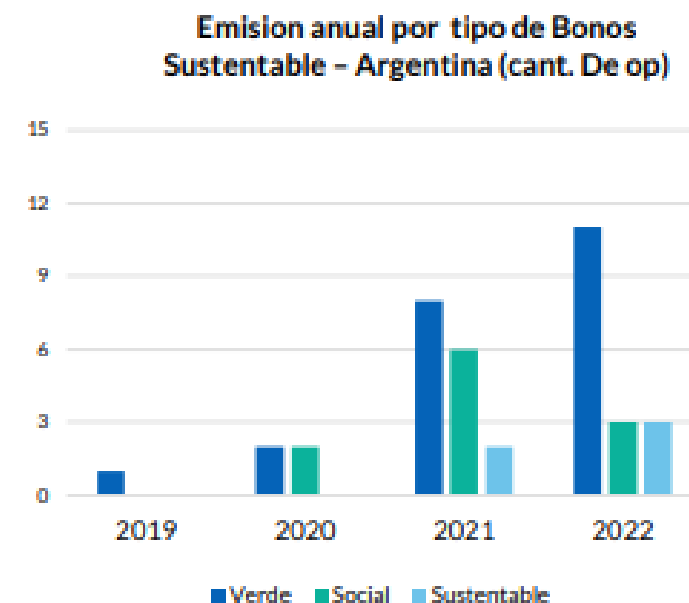
- Bonos Temáticos: CNV, BYMA, Emisores, Fondos ASG...



Fuente: BYMA

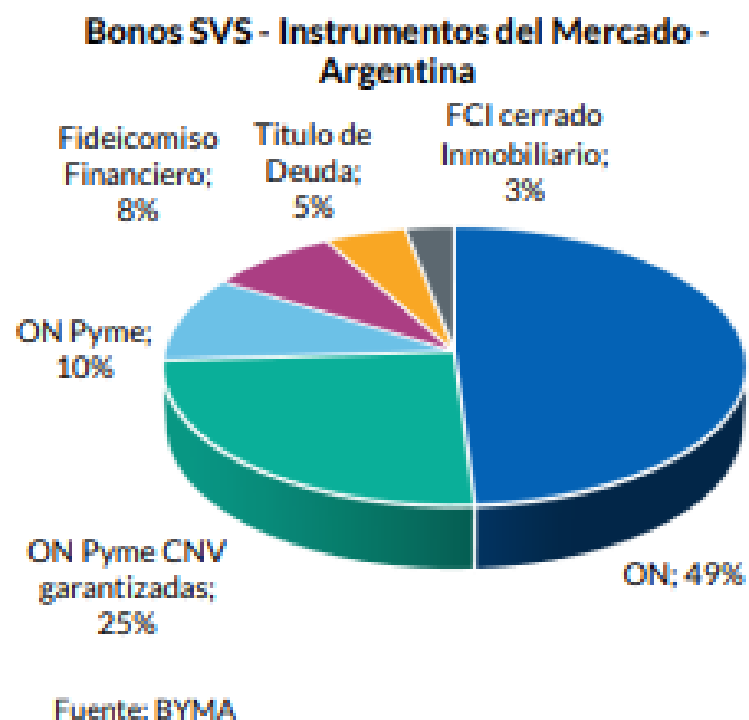


Fuente: worldBank



Fuente: Byma

Drives/Experiencia en Argentina



Casos Evaluados por FIX en Argentina



MUCHAS GRACIAS

Gustavo Avila, ESG & Sustainable Finance,
FIX (af. Fitch Ratings)
gustavo.avila@fixscr.com

fixscr.com **local**

fitchratings.com **global**