

Bonos Verdes, Actualidad y Perspectivas

Bonos Verdes, con foco en los Green Bond Principles (GBP)

Los Bonos Verdes o Bonos Climáticos son instrumentos de deuda que se emiten para financiar proyectos que generen beneficios ambientales. Idealmente estos Bonos deberían contar con una segunda opinión acerca de si están en concordancia con el objetivo de los inversores para este tipo de instrumentos. El análisis de FIX en la evaluación de los Bonos Verdes, se alinea con los Green Bond Principles (GBP), establecidos por la International Capital Market Association (ICMA). Éstos son a) Uso de los Fondos (use of proceeds); b) Gobierno Corporativo (process for project evaluation and selection); c) Administración de los Fondos (management of proceeds) y d) transparencia (reporting).

Fuerte Crecimiento de las emisiones en los últimos años

El monto emitido de Bonos Verdes alcanzó los USD 155.000 millones en 2017 a nivel Global, evidenciando un crecimiento del 78% respecto a 2016, consolidando la fuerte tendencia creciente registrada en los últimos años. En tanto, en Latinoamérica y el Caribe se emitieron entre 2014 y 2017 (datos hasta el 31.08.17), Bonos Verdes por USD8.400 millones, la mayoría emitidos en los mercados internacionales (84%), aunque representando sólo el 1.6% del total de los Bonos internacionales por la región en el período. En Febrero de 2017 La Rioja emitió un Bono Verde por USD 200 millones (energía eólica) y Jujuy por USD210 millones (energía solar). En tanto, Banco Galicia emitió un Bono Verde por USD100 millones suscripto por el IFC en su totalidad.

Estados Unidos, China y Francia lideran las emisiones

Estados Unidos, China y Francia representan el 56% de los Bonos Verdes emitidos en 2017. El principal emisor el año pasado fue Fannie Mae a través de la securitización de hipotecas verdes (MBS) por USD24.9 mil millones. En China los Bancos dominan las emisiones (74% de las emisiones), mientras que en Francia, el Gobierno fue el principal emisor con una emisión de USD 10.700 millones, la mayor emisión para un sólo Bono Verde. Otros Soberanos que emitieron Bonos Verdes son Fiji y Nigeria. Durante 2017 hubo emisiones de 37 países, con un fuerte crecimiento de emergentes, dominado por China e India.

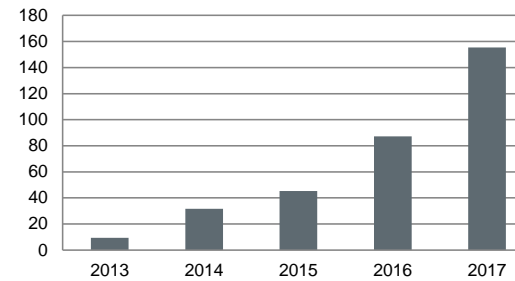
Uso de los Fondos – Energía renovable, edificios verdes y transporte

La inversión en energía renovable continúa siendo el uso más común de los Fondos provenientes de los Bonos Verdes, aunque la participación cayó del 38% en 2016 al 33% en 2017. En tanto, inversiones en edificios con baja emisión de carbono y eficientes energéticamente crecieron en forma significativa incrementaron su participación al 29% en 2017 (21% en 2016). En tanto, las emisiones relacionadas con trenes y metros urbanos, (baja emisión de carbono) prácticamente duplicaron su volumen.

Perspectivas

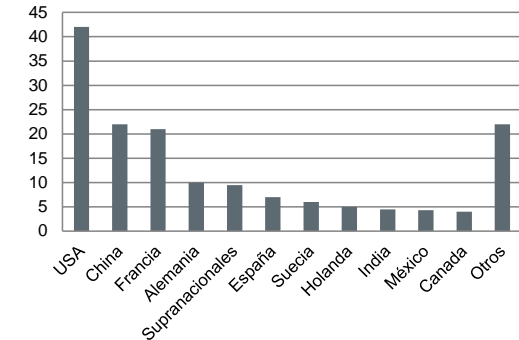
La perspectiva de crecimiento para las emisiones de Bonos Verdes es favorable, si bien no se observa en general una baja del costo de fondeo, permite incrementar la demanda de las emisiones al ampliar la base de inversores. De acuerdo a Climate Bonds, la proyección es alcanzar en 2018 un mínimo de USD250.000 millones, más emisiones de Soberanos, mejoras en la regulación y guías coordinadas entre los países, mayor linkage entre Bonos Verdes y los objetivos de desarrollo sostenible

Evolución de emisiones de Bonos Verdes (miles de millones de USD)



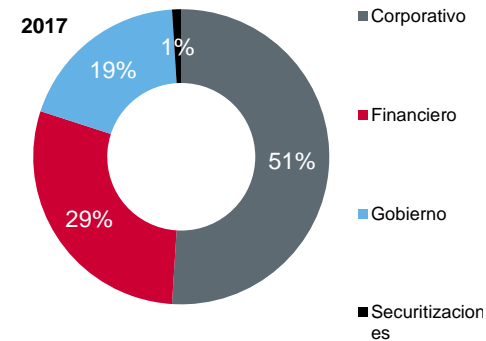
Fuente: Climate Bond Initiative

Emisiones Bonos Verdes 2017 (miles de millones de USD)



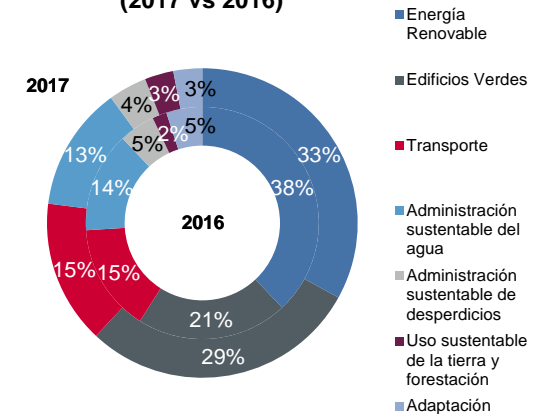
Fuente: Climate Bond Initiative

Distribución de Bonos Verdes por Sector (Vigentes al 1Q2017)



Fuente: Fitch Ratings

Uso de los Fondos de Bonos Verdes (2017 vs 2016)



Fuente: Climate Bond Initiative

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de FIX para adquirir, vender o negociar valores negociables.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta