

Economía

TWITTER TRIPLICA UTILIDADES

La red social Twitter subió ayer 15,62 % en bolsa, tras el entusiasmo de inversores por los resultados del primer trimestre del 2019, que alcanzaron los 191 millones de dólares, un alza de 213 %. EFE

SUBE PERMANECE ESTABLE BAJA

DIVISAS

DÓLAR
\$ 3.177,94
TRM

AYER: \$ 3.149,99
(C) \$ 2.900 (V) \$ 2.950

EURO
\$ 3.566,60

AYER: \$ 3.544,68
EN DÓLARES: 1.1223

MONEDAS BÓLIVAR
\$ 0,61

PESO MÉX. \$ 168,59
REAL BRASIL \$ 810,15

CAFÉ (N. Y.)
US\$ 0,93
LIBRA

AYER: US\$ 0,93

PETRÓLEO (Brent)
US\$ 74,51
BARRIL

AYER: US\$ 74,04
CRUDO WTI US\$ 66,30

INDICES ECONÓMICOS

ACCIONES
1.595,02
COLCAP

AYER: 1.591,18

INTERÉS (E.A)
4,55 %
DTF

IBR (3 MESES) 4,14%

UVR
\$ 265,0102
HOY

MAÑANA: \$ 265,0481

USURA
28,98 %
CONSUMO

MICROCRÉT. 55,34 %

Bonos verdes, sociales y naranja, un mercado al que todavía le falta madurar

Altos costos de estructuración y poco interés del sector real, entre las barreras. Emisiones en Colombia suman \$ 2,5 billones. Proponen incentivos tributarios para impulsar más colocaciones.

CARLOS ARTURO GARCÍA M. CarlosGarciaM66 artgar@eltiempo.com

EL MERCADO DE LOS BONOS VERDES

Millones de dólares

ALGUNAS EMISIONES EN LATINOAMÉRICA

Entidad	Año	País	Monto
Nacional Financiera	2015	México	500
Banco Nacional	2016	Costa Rica	500
Bancolombia	2016	Colombia	114,6
Banco Centroamericano de Integración Económica	2016		71,6
Nacional Financiera	2016	México	108,6
Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social	2017	Brasil	1.000
Bancóldex	2017	Colombia	67,8
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos	2017	México	225
Banco Davivienda	2017	Colombia	146,7
Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos	2018	México	137,3
Fideicomisos instituidos en relación con la agricultura	2018	México	130
Banco de Inversión y Comercio Exterior	2018	Argentina	30
Banco de Inversión y Comercio Exterior	2018	Argentina	30
Bancolombia	2018	Colombia	101,5
Empresa de Energía del Pacífico	2018	Colombia	142

Fuentes: Iniciativa de Fondos Climáticos (BCI), Alide, Bolsa de Valores de Colombia (BVC), entidad:

El dinero de las emisiones verdes globales

Según estadísticas citadas por la Alide en su estudio sobre el mercado de los bonos verdes, este esquema de financiación crece a pasos agigantados. Las emisiones han aumentado un 100 % y 74 %, en el 2016 y 2017, respectivamente. Pasaron de US\$ 89.000 millones a US\$ 155.000 millones y se esperaban unos US\$ 210.000 millones para el 2018. Otras cifras soportadas por la Iniciativa de Bonos Climáticos (CBI, por su sigla en inglés) indican que hay US\$ 1,2 billones de bonos en circulación alineados con el clima. Según el CBI, los bonos verdes en circulación en 2018 eran el 32 % del universo de bonos alineados con el cambio climático.

Con apenas cinco emisiones por 2,5 billones de pesos en cuatro años -unos 847,4 millones de dólares-, el mercado de los bonos verdes, sociales y naranja en Colombia no muestra aún la fortaleza esperada, en buena medida, por los altos costos asociados a la estructuración de estos procesos y la escasez de oferta por parte de empresas del sector real, pese al apetito inversionista, según expertos.

La cifra luce tímida si se tiene en cuenta que solo el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (Brasil) captó 1.000 millones de dólares en bonos verdes (mayo del 2017), lo que muchos interpretan como señal del potencial que tiene este mecanismo para financiar, entre otros, proyectos con alto impacto ambiental y social.

En Colombia, las empresas del sector real involucradas en proyectos con impacto positivo en el medioambiente son escasas, y las que los tienen acuden, por lo general, a la banca por recursos (crédito) para apalancar su desarrollo.

La Empresa de Energía del Pacífico (Epsa) hasta ahora es la única que ha utilizado esta opción. Lo hizo el año pasado y consiguió 420.000 millones de pesos, de los cuales destinó una parte a la construcción de Celsia Solar Bolívar, planta de 8,06 MW, ubicada en Santa Rosa de Lima, Bolívar.

En promedio, solo dos emisiones de este tipo se han realizado por año en el país. Este año podrían salir un par más, advierte una fuente del sector público. Pero a la fecha, la Superintendencia Financiera no ha recibido solicitudes en ese sentido.

"Colombia está comenzando con el tema y ya hemos tenido emisiones de bonos verdes, sociales y naranja (2,5 billones de pesos), los cuales fueron muy bien recibidos por el mercado. Con toda seguridad vendrán nuevas emisiones, porque hay demandas de inversiones ESG (Environmental, Social and Corporate Governance). Pero

nos falta desarrollar vehículos que le permitan al inversionista acceso directo a proyectos verdes", dice Mario Acosta, gerente de Estrategia e Investigaciones Económicas de Ultraserfinco.

Inversionistas listos

El mercado de deuda es uno de los más desarrollados del país y los inversionistas están dispuestos a colocar sus recursos en estos bonos, no solo por el respaldo y la solidez de las entidades que los ofrecen -la mayoría con calificación triple A-, sino porque sus rendimientos son tan atractivos como los de cualquier otro instrumento de deuda, en la medida que depende de la calidad del emisor y no del proyecto que se financia.

Las emisiones de bonos verdes adelantadas por Bancolombia y Bancóldex (500.000 millones de pesos) el año pasado recibieron demandas por más de un billón de pesos, mientras que el apetito por los bonos sociales y naranja del banco estatal (800.000 millones) superó los 2,1 billones de pesos.

Además del interés de los inversionistas, también está la necesidad de recursos para atender programas sociales, emprendimientos de la llamada economía naranja y temas ambientales, pero son pocas las industrias que están yendo al mercado de capitales por recursos para ello.

Cálculos recientes de la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (Alide) indican que solo en la región las necesidades de inversión climática son de entre 75.000 y 80.000 millones de dólares al año, casi tres veces el volumen actual de ese tipo de inversión.

Juan David Ballén, director de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa, sostiene que, debido a que el mercado colombiano cuenta con poca profundidad, sería bueno que "este tipo de bonos contara con algún tipo de beneficio tributario para los inversionistas y de esta forma

“Sería bueno que estos bonos

contaran con algún beneficio tributario para los inversionistas y de esta forma incentivar su emisión y colocación”.

Juan David Ballén
CASA DE BOLSA

incentivar su emisión y colocación, y diferenciarlos del resto de activos que se ofrecen”.

Pero ¿qué hace que los costos de estructuración sean tan elevados y espanten a los empresarios de esta alternativa?

Los expertos aducen que es el estricto cumplimiento de estándares internacionales, como los Climate Bonds Standard (CBS) y los Green Bonds Principles (GBP) -los más conocidos en Colombia-, que no solo fijan reglas de cómo hacer el proceso de emisión, sino que establecen una clasificación de lo que se entiende como verde, buscando mantener la integridad del instrumento y que sus recursos se destinen a proyectos medioambientales y no para un simple manejo de imagen verde de la entidad, cuando en realidad no la hay.

La fuente oficial consultada precisó que el estándar usado en las emisiones verdes del país fue el GBP, que certifica el cumplimiento de los procesos que exigen un mecanismo para explicar cuáles son esos proyectos verdes por financiar, su clasificación, reglas para uso de los recursos, la elaboración de un informe periódico del impacto de esos proyectos y un agente externo que valide toda

la estructuración, quizás lo más costoso del proceso.

Futuro prometedor

Acosta, de Ultraserfinco, señala que hoy los inversionistas ya no se enfocan solo en la rentabilidad esperada de una inversión, también valoran el tipo de negocio en el que se meten y el impacto de este en la sociedad, por lo que cree que “habrá cada vez más vehículos de este tipo en el mercado de capitales colombiano”.

Algo en lo que coincide la Asobancaria, que considera que un posible inversor de bonos verdes no solo debe evaluar los aspectos financieros del bono (madurez, duración, tasa de interés, cupón, precio o calidad crediticia del emisor), sino la destinación de los recursos y su impacto ambiental.

Hasta septiembre del 2018, la Iniciativa de Bonos Climáticos (CBI, por su sigla en inglés) había identificado 1,2 billones de dólares de bonos en circulación alineados con el clima: 497.000 millones plenamente alineados, 314.000 millones fuertemente alineados y 389.000 millones en bonos verdes certificados, y prevé una mayor expansión con la emisión de bonos verdes soberanos, los bonos de ciudades y municipios verdes, para el financiamiento de proyectos de infraestructura de energía renovable y sostenible, dice la Alide en su documento ‘Mercado de bonos verdes: ¿quiénes son sus protagonistas?’.

Advierte, además, de la urgencia de hallar nuevos mecanismos de inversión para elevar el volumen y escalabilidad de este mercado para atraer más inversionistas, lo cual se debe lograr fomentando la confianza con un cuidadoso equilibrio entre riesgo y liquidez de mercado y mejorando rendimientos.

Por lo pronto, dos de los principales emisores de esta clase de bonos en el país, Bancolombia y Bancóldex, seguirán atendiendo la demanda del mercado local.

Javier Díaz Fajardo, presidente de Bancóldex, dice: “El banco tiene la capacidad de realizar nuevas emisiones en el momento que surjan de las necesidades para cubrir su fondeo o encuentre nuevos nichos”.

José Humberto Acosta, vicepresidente financiero de Bancolombia, considera que la principal oportunidad es el creciente interés de los inversionistas locales por tener exposiciones a este tipo de carteras, impulsados por una tendencia global de considerar factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo en su decisión de inversión.

“Ese potencial, debería generar una nueva demanda que requiera de mayor financiamiento en este frente particular”, puntualiza.

