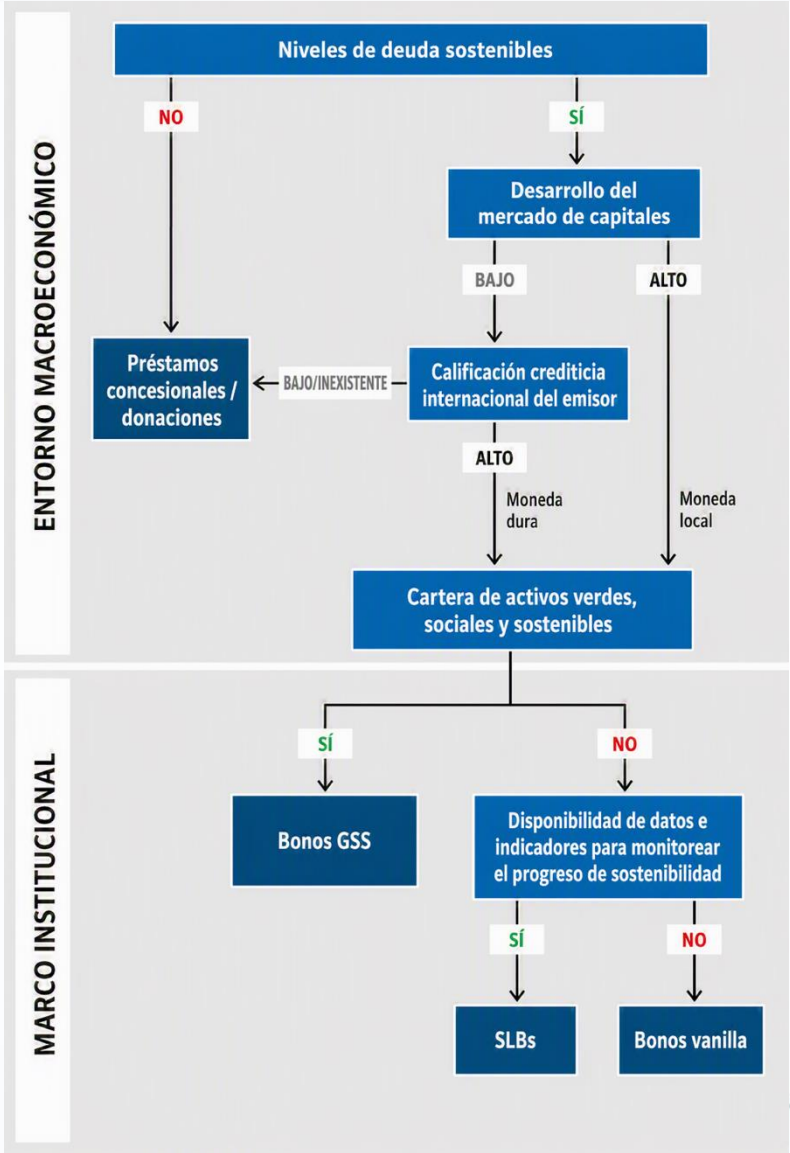




# Deuda temática: Estructuración, Implementación y Oportunidades en los Mercados de Capitales

# Componentes de la decisión de emitir un bono temático



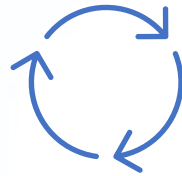
# Componentes de la decisión de emitir un bono temático



Necesidad de financiamiento, enmarcada en una estrategia integral de financiamiento



Diversificación de la base de inversionistas para construir curvas en distintos mercados



Un marco de Bonos Temáticos sostenibles sirve para todas las emisiones verdes, sociales y sostenibles que el emisor lleve a cabo



Potencial de reducir los costos de financiamiento a través del greenium (sujeto a condiciones de mercado, tendencias, historial del país, etc).



Canalización de recursos hacia el cumplimiento de los ODS (a través de proyectos sociales, verdes y sostenibles)

# Consideraciones importantes



Un análisis de sostenibilidad de la deuda es requisito fundamental a la hora de explorar instrumentos de deuda temática



Existencia de proyectos verdes y sociales potencialmente elegibles



Marcos regulatorios y autorizaciones para emitir instrumentos de deuda temáticos



Fortalecimiento de capacidades de las Oficinas de Tesorería y Deuda que llevarán a cabo la emisión/seguimiento



Interés potencial de inversionistas internacionales y locales

# El camino hacia la emisión



## Post-emisión

1. Monitoreo: informe de asignación e impacto
2. Implementación de Proyectos

## Preparación de bonos temáticos

1. Preparación del Marco de Referencia de Bonos
2. Identificación de portafolios elegibles
3. Obtener Opiniones de Segunda Parte y consolidar hoja de ruta financiera

## Antes de considerar un bono temático

1. Desarrollar la cartera de proyectos elegibles para el uso de los recursos
2. Análisis de prefactibilidad y sostenibilidad de la deuda/costo promedio de financiamiento

# ¿Quién hace qué en una emisión de bonos temáticos?

## Ciclo de Bonos Temáticos

### Asesoría técnica y preparación

UNDP

Consultoras

### Estructuración/ Distribución

Bancos comerciales/  
Puestos de Bolsa

Asesores legales

Agencias de  
calificación crediticia

Bolsa de Valores

### Inversionistas

Fondos de pensiones

Fondos de inversión

MDBs

# Áreas Apoyo Técnico PNUD



## Pre-emisión

- Desarrollo de Marcos de Bonos Sostenibles
- Asesoría para la revisión de portafolio elegible
- Preparación de indicadores potenciales
- Facilitar reuniones con inversionistas globales

## Emisión

- Apoyo durante el roadshow/non-deal roadshow
- Participación conjunta en eventos de lanzamiento y piezas de comunicación conjunta

## Post-emisión

- Asesoría para el reporte de colocación e impacto
- Apoyo en el diseño de indicadores micro y macro para la reportería
- Alineación ODS/NDC
- Presentación de resultados con inversionistas



**The Sustainable  
Finance Advisory Hub**  
*An EU-led Initiative*



Funded by  
the European Union

# The Global Green Bond Initiative

Una iniciativa liderada por la UE para ampliar los mercados de bonos verdes proporcionando apoyo financiero, a través del PNUD, a oportunidades alineadas de bonos verdes.



UN  
DP

# ¿Qué es? Una iniciativa emblemática de la UE bajo Global Gateway



Global Gateway de la UE es una iniciativa estratégica diseñada para impulsar inversiones sostenibles y fortalecer las alianzas globales en áreas prioritarias como la transición verde, la conectividad digital y la infraestructura.

Dentro de este marco, **la Iniciativa Global de Bonos Verdes (GGBI)** sirve como programa emblemático, cuyo objetivo es movilizar capital privado y ampliar la financiación sostenible en los países socios a través de **un fondo de inversión en bonos verdes**.

Como uno de los socios implementadores del GGBI, el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) trabaja en estrecha colaboración con la Comisión Europea (CE). El papel del PNUD incluye la asistencia técnica para desarrollar bonos verdes en mercados emergentes que sean elegibles bajo el mandato de inversión del fondo.



# Hitos recientes en America Latina



## Transacciones

### Soberanos

- México, Bonos sostenibles, +15.000 M USD (2020-2025)
- Uruguay, SLB, 2.700 M USD (2022)
- Honduras, Sostenible, 700 M USD (2024)

### Públicos no soberanos

- Bolivia- BDP, Verde, 15M USD (2023)
- Ecuador, BDE, Verde, 100M USD (2026)

### Supranacionales

- CAF, Bono Azul, 100 M EUR (2025)

## Reportes

### Reportes de impacto

- México, Bonos sostenibles, +15.000 M USD
- Brasil, Sostenible, 2.000 M USD (2024)
- Honduras, Sostenible, 700 M USD (2025)
- CAF, Azul, 100 M EUR (2026)

### Verificación KPIs-SLB

- Uruguay, SLB, 2.700 M USD (2022)



# Estudios de caso

# CAF Bono Azul



- Asesor técnico de CAF para la emisión de un bono azul de 100 M de EUR al mercado internacional (2025)
- Asesoramiento sobre indicadores micro, macro y vinculación con los compromisos 2030
- Reportería de impacto posterior a la emisión
- Fortalecimiento de capacidades a los equipos del Tesoro para futuras reporterías



# Honduras- Bono Sostenible



- En 2024 el Gobierno de Honduras emitió 700 millones de dólares a los mercados internacionales. El bono sostenible tenía un plazo de 10 años, una tasa de interés de 8,625% y una sobresuscripción de 4,7 (221 inversores internacionales). El bono asignará el 91% de los ingresos a proyectos sociales elegibles y el 9% a proyectos verdes elegibles.
- PNUD asesoró desde la pre-factibilidad hasta el acompañamiento durante el roadshow con inversionistas. Los aspectos institucionales fueron cruciales, ya que Honduras no había accedido a los mercados internacionales de capitales en los 10 años anteriores.
- El Marco de Bonos Sostenibles de Honduras recibió una segunda opinión positiva de Standard and Poor's con la certificación verde más alta de su análisis.
- El país preparó una lista elegible de proyectos de inversión pública en las categorías verde y social elegible, se identificó, analizó en detalle y se sometió a la consideración de los inversores durante el roadshow para mejorar la transparencia
- Varios inversionistas internacionales que nunca habían tenido deuda hondureña en el pasado fueron parte del acuerdo, incluyendo a BlackRock como uno de los inversionistas ancla.



# Primer Bono Verde emitido en Bolivia



- El Banco de Desarrollo Productivo (BDP) emitió en 2023 el primer bono verde de la historia de Bolivia, con apoyo del PNUD y CAF
- La emisión se llevó a cabo por un total aproximado de 15 Millones de USD (en moneda local)
- Uno de los aspectos más destacados de esta emisión, es la financiación del producto financiero "Ecoeficiencia del BDP". Este producto se alinea con los objetivos de cuidado del medio ambiente, fortalecimiento de las acciones de mitigación y la medición de impactos al cambio climático.
- La inversión obtenida a través de la emisión de Bonos Verdes permitirá impulsar iniciativas clave para la transición hacia fuentes de energía más sostenibles, promoviendo la eficiencia energética y la adopción de prácticas de producción más limpia para diversas unidades económicas, que contribuirán a la reducción de alrededor de 1.200 T CO2



# Lecciones Aprendidas



## Pre-emisión

- Marcos de bonos sostenibles permite consolidar un documento de referencia para todas las emisiones
- Carteras elegibles que superen volumen total a emitir (Ratio 2/1)
- 2das opiniones robustas fortalecen oferta de bonos

## Emisión

- Uso de recursos específicos (verde sub-sectorial, azul, etc) incluidos en el circular de oferta
- Conversaciones específicas con inversores institucionales
- Presentación de portafolio de proyectos potenciales

## Post-Emisión

- Coordinación inter-institucional es fundamental para reportería
- Reportes de impacto rigurosos construyen confianza
- Construcción de curvas en diferentes monedas

# Contexto CentroAmerica y República Dominicana

## Transacciones

- Emisores soberanos inaugurales han tomado un rol protagónico en bonos sostenibles/verdes (RD y Honduras 2024)
- Crecimiento progresivo de emisores financieros y corporativos locales
- Rol de multilaterales como inversionistas anclas
- Emisiones en moneda local permanecen puntuales, pequeñas y concentradas en pocos emisores.

## Regulación

Región con distintos enfoques, pero operando bajo una logica “ ***mandatory by market, not by law***”:

- Guías de emisión desarrolladas por las Bolsas
- Recomendaciones de SPO
- Demanda de reportería por parte de inversionistas
- Esfuerzos de conexión con taxonomías verdes
- Ajustes en recomendaciones de refinanciación y look-back period.