

La experiencia de Chile con la emisión de bonos sostenibles



**Gobierno
de Chile**

Ministerio de Hacienda

Rodrigo Cerda N.
Ministro de Hacienda
26 de mayo de 2021

Webinar “Pavimentar el Camino: Lecciones de Chile y otros emisores de bonos soberanos para la acción financiera sostenible” organizado por el Grupo Banco Mundial y CLAPES-UC

Compromiso de Chile con el Desarrollo Sostenible

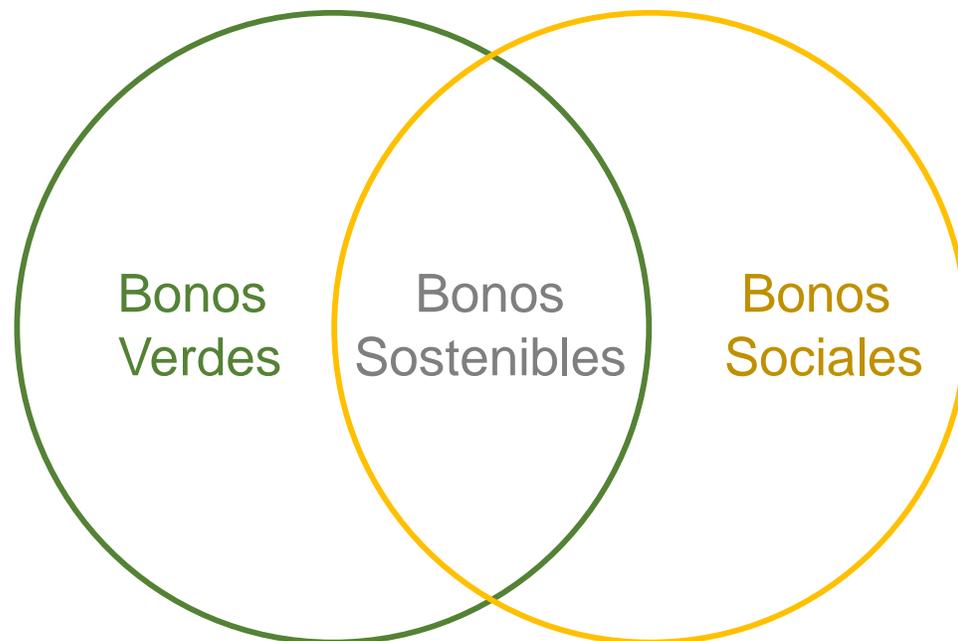
- Chile es el primer país del continente Americano en emitir Bonos Verdes, los cuales se estructuraron de acuerdo al [Marco para Bonos Verdes de Chile](#) (2019)
- Teniendo en cuenta los compromisos derivados del Acuerdo de París, Chile presentó una actualización a su Contribución Determinada a Nivel Nacional ([NDC](#)) en abril de 2020
 - En lo que respecta a mitigación, el compromiso de Chile consiste en la meta de alcanzar 95 MtCO₂ equivalente al 2030, comprometiendo además alcanzar el máximo de emisiones (año peak) al 2025 y un presupuesto de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) que no superará los 1.100 MtCO₂ equivalente para el período 2020-2030
- El Ministerio de Hacienda, en coordinación con el Ministerio de Medio Ambiente, desarrolló una [Estrategia Financiera contra el Cambio Climático](#), el cual incluyó:
 - La creación de una mesa Verde Público-Privada
 - La investigación para generar información y análisis
 - La promoción de instrumentos financieros para financiar estas iniciativas verdes
- En el ámbito social, Chile ha tenido una exitosa historia en los últimos 30 años, mostrando una fuerte reducción en los índices de pobreza, desde un 68% en 1990, hasta un 8,6% en 2017. Para la focalización de sus gastos, Chile reconoce varias dimensiones a la hora de definir la pobreza e identificar a su población vulnerable



¿Qué son los bonos sostenibles?



- Los recursos de los Bonos Verdes son usados exclusivamente para financiar proyectos que **tengan características verdes**
- Ejemplos: energías renovables, conservación de la biodiversidad, transporte limpio y edificios verdes



- Los recursos obtenidos de los Bonos sostenibles son usados exclusivamente para financiar una **combinación de proyectos verdes y sociales**



- Los Bonos Sociales son usados para levantar fondos para proyectos nuevos o existentes, que **características sociales positivas**
- Ejemplos: seguridad alimentaria, acceso a infraestructura básica, acceso a servicios básicos esenciales
- Los beneficiarios de tales proyectos incluyen población bajo el nivel de pobreza, desempleados, adultos mayores o individuos con necesidades especiales

Marco de Bono Sostenible de Chile

Noviembre 2020

- Este Marco amplía el Marco para Bonos Verdes de 2019, definiendo guías para la emisiones de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles
- Así como el Marco para Bonos Verdes, este documento establece reglas para el Uso de los Recursos, la Evaluación y Selección de Proyectos, el Manejo de los Recursos y el Reporte posterior luego de la emisión de los instrumentos
- Este marco incluye nuevas categorías sociales, incluyendo aquellas específicas para el apoyo de la población más afectada por la pandemia del COVID-19
- Este Framework cumple con los criterios de ICMA para Bonos Verdes y Sociales y ha recibido la opinión favorable (*Second Party Opinion*) de Vigeo Eiris



Los Bonos Sostenibles han marcado distintos hitos

Bonos Verdes de Chile de 2019:

USD - \$1.431mm 3,500% Vencimiento 2050 (NIC: -5pb; ESG: 35%)

EUR - €861 mm 0,830% Vencimiento 2031 (NIC: -10pb; ESG: 76%)

- Primera emisión de bonos verdes en el continente Americano, y la primera emisión verde en euros realizada por un soberano no europeo. Bono en USD fue el de mayor madurez para el debut de un bono verde
- Menor *yield* obtenida en la historia en ambas monedas (3,53% para el USD y 0.83% para EUR), bajo spread, demanda record de mercados globales (12.8x para bonos en USD y 4.7x para bonos en EUR)
- Importante ampliación de la base de inversionistas hacia inversores con mandato verde

Bonos Verdes de Chile de 2020:

USD - \$900 mm reapertura de bono 3,500% Vencimiento 2050 & \$750 mm 2,450% Vencimiento 2032 (NIC: 5pb & 5 pb; ESG: ~36%)

EUR - €694 mm reapertura de bono 0,830% Vencimiento 2031 & €1.269 mm 1,250% Vencimiento 2040 (NIC: -3pb & 0pb; ESG: ~36%)

NIC: New Issue Concession;
ESG: Environmental, Social, & Governance.

Los Bonos Sostenibles han marcado distintos hitos

Bonos Verdes de Chile de 2021:

USD – Reapertura \$750 mm 2,550% Vencimiento 2032 (ESG: ~50%)

EUR - Reapertura €400 mm 0,830% Vencimiento 2031 (ESG: ~80%)

Bonos Sociales de Chile de 2020:

CLP – CLP\$1.040.000 mm 2,3% Vencimiento 2028 & CLP\$560.000 mm 2,8% Vencimiento 2033

- Segunda emisión de bonos sociales expresados en moneda local en el continente americano.

Bonos Sociales de Chile de 2021:

USD – \$1.500 mm 3,100% Vencimiento 2061 (NIC: 3pb; ESG: ~50%)

EUR – €1.250 mm 1,250% Vencimiento 2051 (NIC: 3pb; ESG: ~80%)

Bono Sostenible de Chile de 2021:

USD – \$1.500 mm 3,500% Vencimiento 2053 Formosa (listado en la bolsa de Taipei) (NIC: 10pb)

En total, Chile ha emitido **US\$7.000 millones en bonos sociales**, **US\$7.700 millones en bonos verdes** y **US\$1.500 millones en bonos sostenibles**, totalizando **US\$16.200 millones en emisiones temáticas**

Representa 16,6% de la deuda del Gobierno central

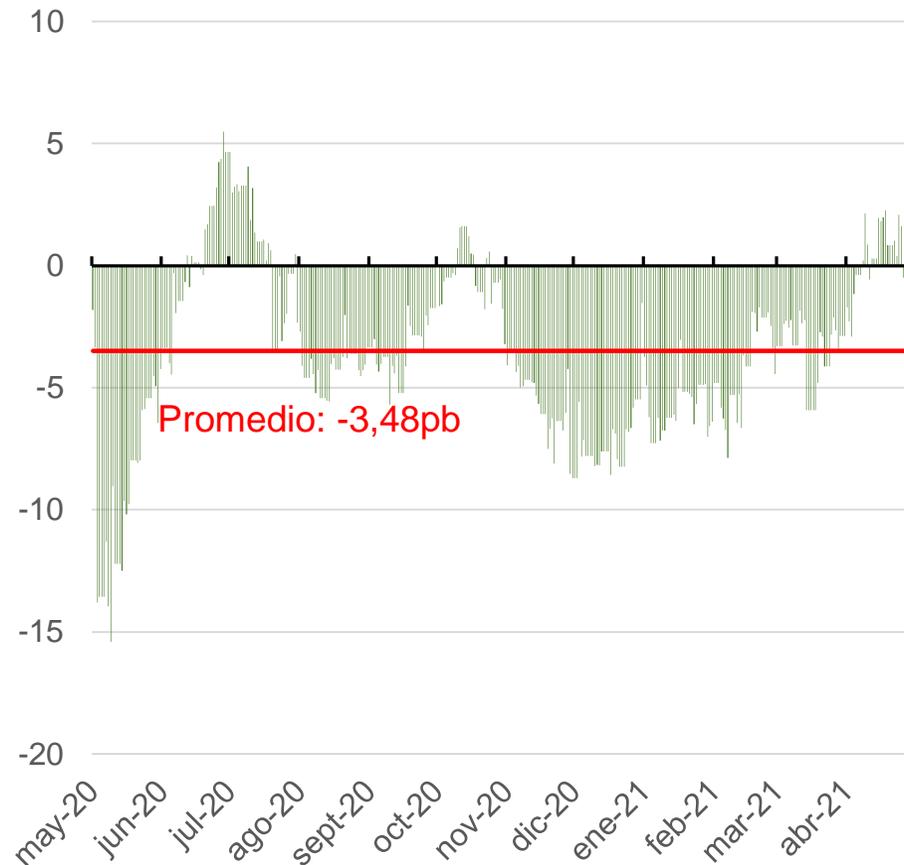
Bonos Sociales de Chile de 2021:

USD – Reapertura \$300 mm 2.45% Vencimiento 2031

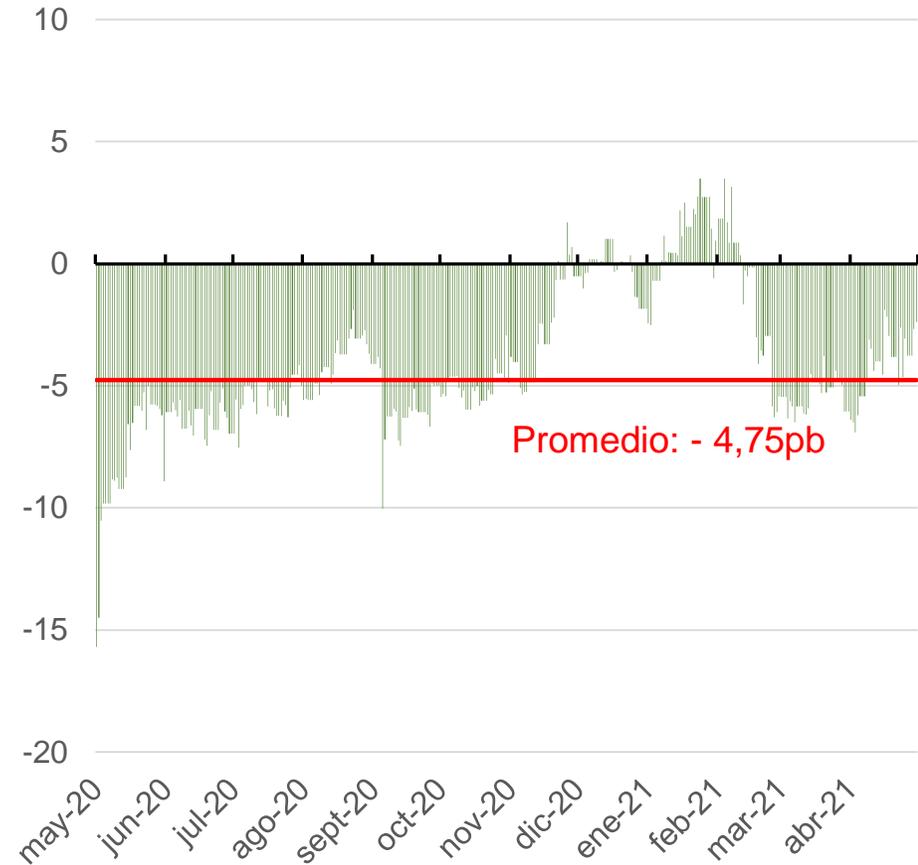
USD – \$1.700 3.1% Vencimiento en 2041

Ajustado por plazo, los bonos verdes han mostrado un mejor desempeño que los *plain vanilla* en el mercado secundario

Diferencial de Spread entre EUR-2031 verde vs. Plain Vanilla
Puntos base, entre 19.05.2020 – 18.05.2021, corresponde a Z-spread.



Diferencial de Spread entre USD-2050 verde vs. Plain Vanilla
Puntos base, entre 19.05.2020-18.05.2021, corresponde a G-Spread



Reportes

- Luego de la emisión bajo el Marco de Bonos Sostenibles, el Ministerio de Hacienda publicará 3 reportes:
 - I. Reporte de Asignación:* descripción de proyectos incluidos en el portafolio, grado de avance, y proporción de refinanciamiento versus nuevo financiamiento
 - II. Reporte de Impacto:* Presenta el impacto social y/o ambiental de los proyectos incluidos en el portafolio, indicadores de desempeño cuantitativo y la metodología y supuestos utilizados para los resultados presentados
 - III. Reporte de Elegibilidad:* da cuenta de la elegibilidad de los proyectos de acuerdo al Uso de los Recursos establecidos en el Marco



Bonos Verdes 2019 Reporte de Asignación e Impacto Ambiental

Figura 2 | Gasto Asignado y por Asignar total

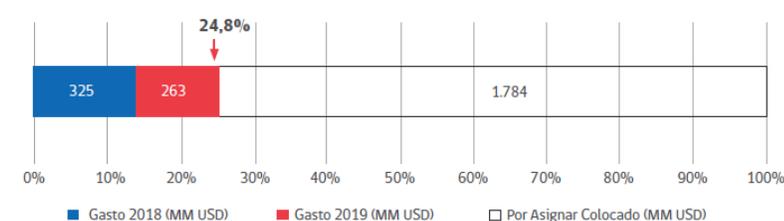
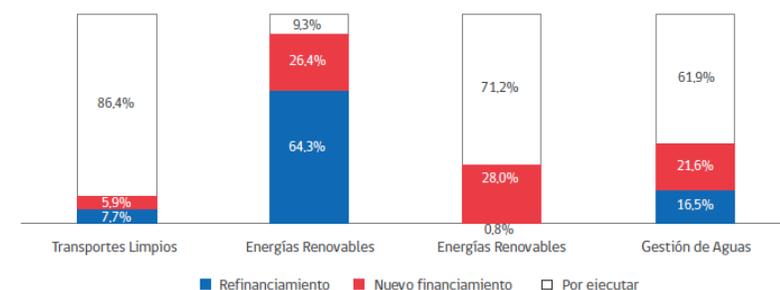


Figura 3 | Refinanciamiento, Financiamiento y espacio disponible por Sector Verde



Resumen y Próximos Desafíos

- Chile cuenta con credenciales sólidas que demuestran su compromiso con la protección del medio ambiente, la lucha frente al cambio climático, y avances en el ámbito social
- Chile es el primer país del continente americano en emitir Bonos Verdes (2019) y continuó con las emisiones de Bonos Sociales (2020) y Sostenibles (2021)
- 16,6% de la deuda del gobierno central es “temática” y también 60% de las emisiones de Bonos de 2021
- Bonos temáticos amplían la base de inversionistas y permite tener resultados financieros, en el margen, iguales o mejores con los bonos tradicionales
- Conllevan una carga operacional importante, producto del involucramiento en el conocimiento de todos los proyectos, el proceso de selección de los proyectos y finalmente todos los reportes
- Fomentar los criterios ESG en el mercado local es una tarea importante y está en proceso en Chile



La experiencia de Chile con la emisión de bonos sostenibles



**Gobierno
de Chile**

Ministerio de Hacienda

Rodrigo Cerda N.
Ministro de Hacienda
26 de mayo de 2021

Webinar “Pavimentar el Camino: Lecciones de Chile y otros emisores de bonos soberanos para la acción financiera sostenible” organizado por el Grupo Banco Mundial y CLAPES-UC