

# FINANZAS SOSTENIBLES

PROGRAMA DE  
SENSIBILIZACIÓN Y  
CAPACITACIÓN EN  
FINANZAS SOSTENIBLES

FUNDACIÓN  
**PROFIN**  
Creando oportunidades, mejorando vidas

 **swisscontact**

Financiado por:



CUADERNO DE TRABAJO  
PROGRAMA DE SENSIBILIZACIÓN Y CAPACITACIÓN EN FINANZAS SOSTENIBLES

El presente cuaderno de trabajo de capacitación y sensibilización fue producido en el marco del Componente 3 del Proyecto Mercados Inclusivos, ejecutado por la Fundación SwissContact y la Fundación PROFIN, con financiamiento de la Agencia Sueca de Desarrollo Internacional ASDI y la Unión Europea.

No está permitida la reproducción total o parcial de esta publicación, su tratamiento informático, la transmisión en ninguna forma, ya sea mecánica electrónica, fotocopia, registro u otros métodos, son el previo permiso por escrito de los titulares de derechos de autor.

## CONTENIDO

¿Cuáles son los retos que afronta el planeta actualmente?  
¿Qué es el cambio climático?  
¿Qué es mitigación? ¿Qué es adaptación?  
¿Qué es el desarrollo sostenible?  
¿Qué es la Agenda 2030?  
¿Cuáles son los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible?  
¿Qué es el Acuerdo de París?  
Hitos de la Política de Cambio Climático de Bolivia  
¿Qué son las Contribuciones Nacionalmente Determinadas o NDC?  
¿Qué contienen las NDC de un país?  
NDC de Bolivia  
¿Qué son las finanzas sostenibles?  
¿Qué son las finanzas verdes?  
¿Qué son las finanzas climáticas?  
¿Qué son las finanzas para la biodiversidad?  
¿Cómo se integra la sostenibilidad a la industria financiera?  
¿Qué son los criterios ASG o ESG?  
¿Cuál es la diferencia entre ODS y criterios ASG o ESG?  
¿Qué es un Sistema de Administración/Análisis de Riesgos Ambientales y Sociales- SARAS?  
Abordaje del SARAS  
Etapas del SARAS alineadas al proceso de colocación de créditos  
Marcos de buenas prácticas ambientales  
¿Qué es una taxonomía aplicada a las finanzas?  
Clasificación de taxonomías de finanzas sostenibles  
Huella de carbono institucional o corporativa  
¿Qué es la huella de carbono de cartera financiada?  
Descarbonización de la economía  
Transición energética  
¿Qué son los bonos temáticos?  
Proceso de emisión de un bono temático  
Bonos verdes y bonos sociales  
Tipos de bonos temáticos más reconocidos y uso de los recursos  
¿Quiénes pueden emitir bonos temáticos?  
¿Qué es el bono de carbono?  
¿Cómo funcionan los bonos de carbono?  
¿Qué es el Net Zero y Carbono Neutralidad?  
¿Qué es una opinión de Segunda parte o Segunda opinión?  
¿Cuáles son los beneficios de una opinión de segunda parte o segunda opinión?  
Ejemplos locales de emisiones de bonos temáticos  
Acreditación del BDP al Fondo Verde del Clima

## ¿CUÁLES SON LOS RETOS QUE AFRONTA EL PLANETA ACTUALMENTE?

La triple crisis planetaria se refiere a tres problemas interrelacionados: el cambio climático, la contaminación y la pérdida de biodiversidad. Cada uno de estos problemas es una crisis en sí misma con sus propias causas y efectos, pero las tres convergen y se retroalimentan.



## ¿QUÉ ES EL CAMBIO CLIMÁTICO?

Es un "Cambio de clima atribuido directa o indirectamente a la actividad humana que altera la composición de la atmósfera global y que se suma a la variabilidad natural del clima observada durante períodos de tiempo comparables" (Art.1. Convención Marco de Naciones Unidas para el Cambio Climático- CMNUCC).

La CMNUCC diferencia, entre el cambio climático atribuible a las actividades humanas que alteran la composición atmosférica y la variabilidad climática atribuible a causas naturales.

La lucha contra el cambio climático se efectúa desde dos líneas de trabajo, mitigación y adaptación al cambio climático.



## MITIGACIÓN Y ADAPTACIÓN

### MITIGACIÓN

Cualquier medida adoptada por los gobiernos, las empresas o las personas para reducir o evitar las emisiones de GEI, o para mejorar los sumideros de carbono (PNUD, 2024).

### ADAPTACIÓN

Ajustes en los sistemas ecológicos, sociales o económicos en respuesta a estímulos climáticos reales o previstos y sus efectos o impactos. Refiere a cambios en los procesos, prácticas y estructuras para moderar los daños potenciales o para beneficiarse de las oportunidades asociadas con el cambio climático. En términos sencillos, los países y las comunidades necesitan desarrollar soluciones de adaptación e implementar acciones para responder a los impactos del cambio climático que ya están ocurriendo, así como prepararse para los impactos futuros (CMNUCC, 2024).

## ¿QUÉ ES EL DESARROLLO SOSTENIBLE?

El desarrollo sostenible se ha definido como un enfoque de crecimiento que busca satisfacer las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las futuras generaciones para satisfacer sus propias necesidades.

El desarrollo sostenible exige esfuerzos concentrados en construir un futuro inclusivo, sostenible y resiliente para las personas y el planeta.

Para alcanzar el desarrollo sostenible, es fundamental armonizar tres elementos básicos:

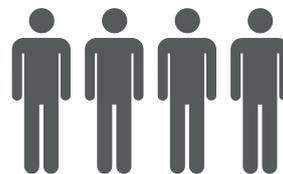
- **El crecimiento económico:** Inclusivo y eficiente que genere empleo y bienestar social
- **La inclusión social:** Acceso a oportunidades con equidad, para todas las personas.
- **La protección del medio ambiente:** Conservación y uso responsable de los recursos naturales.



CRECIMIENTO ECONÓMICO



PROTECCIÓN DEL MEDIO AMBIENTE



INCLUSIÓN SOCIAL



## ¿QUÉ ES LA AGENDA 2030?

La Agenda 2030 es un plan de acción establecido por 193 Estados Miembros de Naciones Unidas el 2015, que busca contribuir a la conservación de nuestro planeta, la prosperidad de las personas, además de fortalecer la paz universal y el acceso a la justicia. Considerando 5 pilares conocidos como los 5P de los ODS: Personas, Planeta, Prosperidad, Paz y Pactos (alianzas).

Este plan se llevará a cabo a través del cumplimiento de 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible, mejor conocidos como ODS, y que en conjunto tienen 169 metas que todos debemos cumplir.

Según Naciones Unidas (2024), para alcanzar los ODS a 2030, se necesitan más de 4 billones de dólares (4.000.000.000.000) para cerrar la brecha financiera mundial.

Bolivia al ser parte de Naciones Unidas también asume el desafío de cumplir con los objetivos de la agenda 2030.



## ¿CUÁLES SON LOS 17 OBJETIVOS DE DESARROLLO SOSTENIBLE?

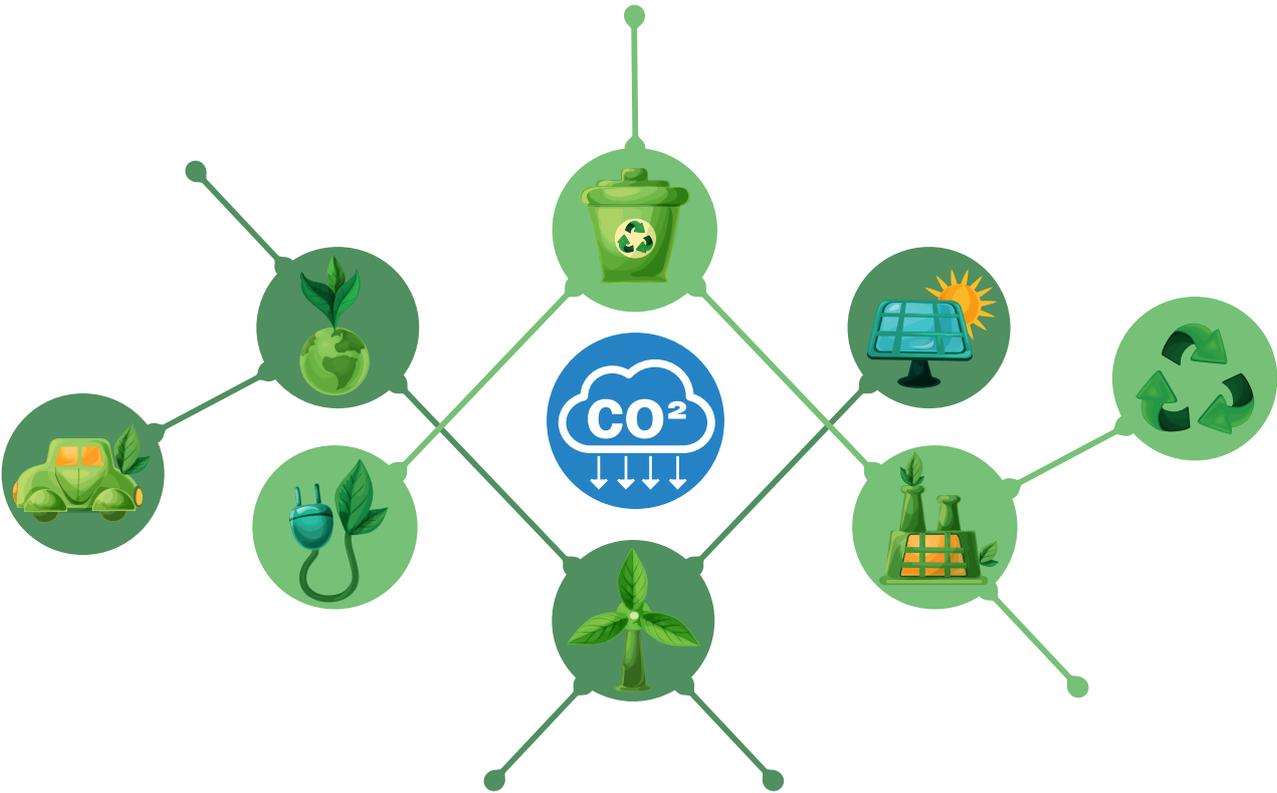
Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) constituyen un llamamiento universal a la acción para poner fin a la pobreza, proteger el planeta y mejorar las vidas y las perspectivas de las personas en todo el mundo. En 2015, todos los Estados Miembros de las Naciones Unidas aprobaron 17 Objetivos como parte de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, en la cual se establece un plan para alcanzar los Objetivos en 15 años.



## ¿QUÉ ES EL ACUERDO DE PARÍS?

Es un tratado internacional jurídicamente vinculante, que fue adoptado en 2015 por las 196 Partes de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático en París, estableció objetivos mundiales universales respaldados por todos los países.

En este marco, se intentará garantizar que el aumento de la temperatura media mundial se mantenga por debajo de los 2 °C, preferiblemente a 1,5 °C, en comparación con los niveles preindustriales. También se intentará aumentar la capacidad de adaptación al impacto climático y adecuar las corrientes de financiación a las necesidades de los países para alcanzar estos objetivos.



# HITOS DE LA POLÍTICA DE CAMBIO CLIMÁTICO DE BOLIVIA

Contribución  
Nacionalmente  
Determinada (CND) del  
Estado Plurinacional  
de Bolivia

Acuerdo de París

2022

Actualización de las CND para el periodo 2021-2030 en el marco del Acuerdo de París.  
El Estado Plurinacional de Bolivia ajusta y actualiza su Contribución Nacionalmente Determinada (CND), ratificando su compromiso con la Madre Tierra y con el Acuerdo de París, reafirmando que el horizonte civilizatorio del Vivir Bien en armonía con la Madre Tierra es una Política de Estado fundamental para avanzar hacia la acción climática del país

2016

17 de septiembre de 2016, Bolivia ratificó su firma al Acuerdo de París, cuyo objetivo principal era limitar el aumento de la temperatura general global, fomentando la reducción de las emisiones de carbono y de efecto invernadero.

Ley N° 300 Ley  
Marco de la  
Madre Tierra

2012

15 octubre se sanciona la Ley que establece el marco normativo para la preservación del medio ambiente (la Madre Tierra), garantizando la continuidad de la capacidad de regeneración de los componentes y hábitats.  
La Ley fija las bases legales para la planificación, gestión pública e inversiones, así como el marco institucional estratégico para su implementación.

Protocolo  
de Kioto

1999

22 de julio, Bolivia ratificó por ley su firma del Protocolo de Kioto. Establece mecanismos que permiten la inversión de proyectos de reducción de emisiones de carbono en países en desarrollo, a cambio de recibir bonos de carbono.

Convención  
Marco de las  
Naciones Unidas  
sobre el Cambio  
Climático

1994

25 de julio, Bolivia ratificó por ley la firma del Convenio Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (CMUCC).  
Bolivia se suma a la iniciativa de frenar el cambio climático a nivel global, promoviendo la aplicación de diversas iniciativas que fomenten la reducción de emisiones de carbono.

## ¿QUE SON LAS CONTRIBUCIONES NACIONALMENTE DETERMINADAS O NDC?

Según Naciones Unidas (2023), las Contribuciones Nacionalmente Determinadas (NDC, por sus siglas en inglés) son compromisos climáticos nacionales establecidos por los países en el marco del Acuerdo de París, que detallan lo que harán para cumplir el objetivo de limitar un aumento medio de la temperatura mundial a 1,5°C, adaptarse al impacto climático y garantizar una financiación suficiente para lograr estas metas.

Las NDC son planes a corto y mediano plazo que deben actualizarse cada cinco años con objetivos cada vez más ambiciosos, en función de las capacidades de cada país.

## ¿QUE CONTIENEN LAS NDC DE UN PAÍS?

En sus NDC, los países presentan un análisis proyectado tanto de los riesgos como del impacto climático. También exponen sus planes para reducir las emisiones de los gases de efecto invernadero que causan el cambio climático.

Las NDC comprenden específicamente los compromisos asumidos por los países para reducir estas emisiones y adaptarse al impacto climático. En ellas, se establecen objetivos cuantitativos o cualitativos, plazos y un conjunto de acciones en sectores prioritarios, como el de la energía, el transporte, la agricultura, la salud, el agua, las infraestructuras, el turismo y muchos más.

## NDC DE BOLIVIA

Las Contribuciones de Bolivia plantean de forma integrada y complementaria diferentes resultados previstos vinculados al logro del Vivir Bien en un contexto de crisis climática, en agua, energía, bosques y agropecuaria.

El objetivo en agua es el de incrementar de forma integral la capacidad de adaptación y reducir sistemáticamente la **vulnerabilidad hídrica** del país; en **energía** se tiene como objetivo incrementar la capacidad de generación eléctrica a través de energías renovables para el desarrollo local y de la región; en **bosques** se tiene previsto incrementar la capacidad de mitigación y adaptación conjunta a través del manejo integral y sustentable de los bosques; en el sector **agropecuario** se pretende atender a grupos vulnerables, incrementar la producción y rendimientos, así como disminuir el riesgo y aumentar la resiliencia de los sistemas productivos.

## SECTORES DE LAS NDC DE BOLIVIA



AGUA



AGRICULTURA



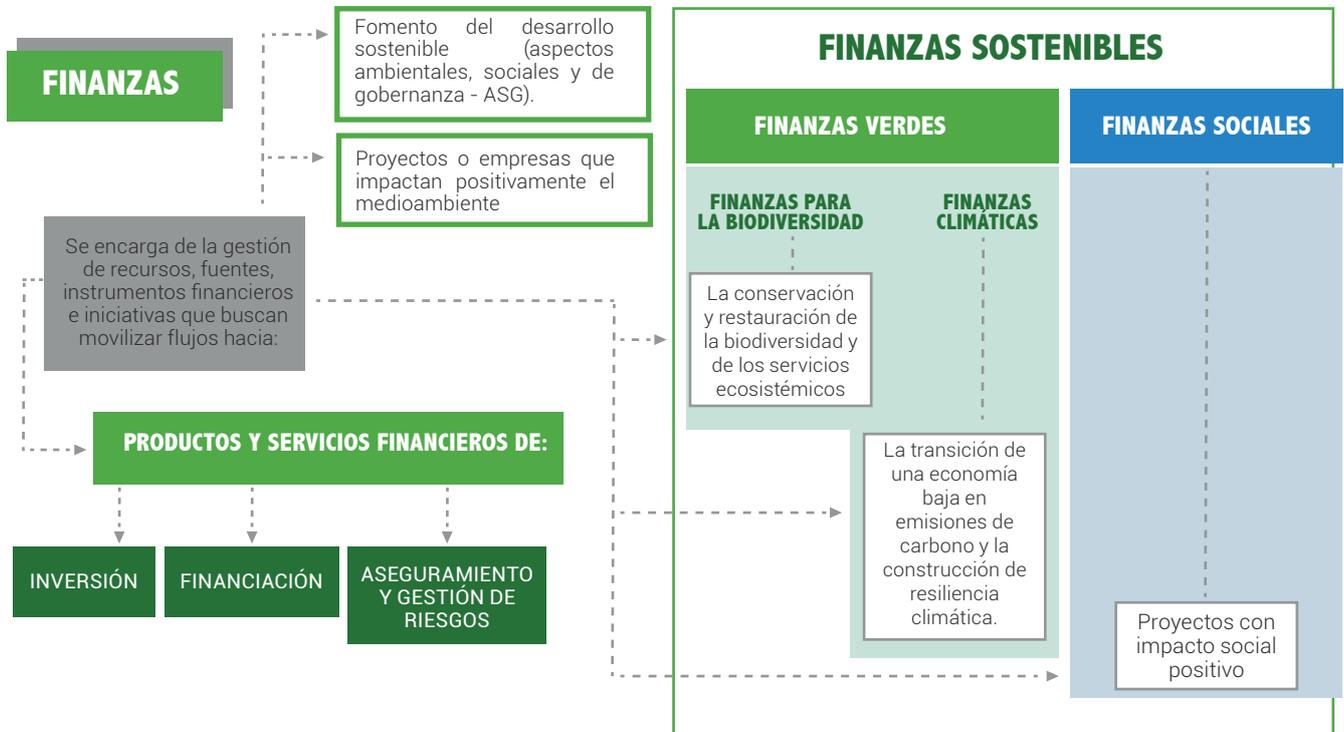
BOSQUES



ENERGÍA

## ¿QUÉ SON LAS FINANZAS SOSTENIBLES?

Las Finanzas Sostenibles son prácticas financieras que incorporan las variables/criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) en sus operaciones y toma de decisiones, con el propósito de construir una economía sostenible que promueva un desarrollo económico responsable y alineado con el respeto al medio ambiente y la equidad social.



Fuente: Elaborado con base en Universidad de Bucaramanga, 2023

## ¿QUÉ SON LAS FINANZAS VERDES?

Según el Global Environment Fund (2017), las finanzas verdes son más que el financiamiento climático, también incluyen temas relacionados con la tierra, los bosques, el agua, los océanos, la conservación y la resiliencia, contempla a la vez el uso de productos y servicios financieros como préstamos, seguros, acciones y bonos en proyectos verdes (o ecológicos).

Este conjunto de recursos financieros están dirigidos a actividades que promuevan la sostenibilidad ambiental y la conservación de los ecosistemas. Buscan movilizar inversiones hacia proyectos que reduzcan el impacto ambiental, mejoren la eficiencia en el uso de los recursos y contribuyan a la adaptación y mitigación del cambio climático.

## ¿QUÉ SON LAS FINANZAS PARA LA BIODIVERSIDAD?

Las finanzas para la biodiversidad – definidas como financiación que contribuye o pretende contribuir a actividades que conservan, restauran o evitan una huella negativa en la biodiversidad y los servicios ecosistémicos (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico-OCDE, 2020).

Las finanzas y las soluciones financieras innovadoras son clave para apoyar la transición hacia prácticas de producción inteligentes desde la naturaleza y el despliegue de soluciones climáticas basadas en la naturaleza (IFC, 2023).

## ¿QUÉ SON LAS FINANZAS CLIMÁTICAS?

Tienen como objetivo reducir las emisiones, mejorar la absorción de GEI y reducir la vulnerabilidad, así como mantener e incrementar la resiliencia de los sistemas humanos y ecológicos frente a los impactos negativos del cambio climático, (CMNUCC, 2018).

## ¿CÓMO SE INTEGRA LA SOSTENIBILIDAD A LA INDUSTRIA FINANCIERA?

La sostenibilidad debe considerarse un factor endógeno al negocio financiero en tanto permita la introducción e integración progresiva de riesgos y oportunidades en materia social y ambiental como parte de las decisiones de inversión y financiamiento de las entidades financieras.

La sostenibilidad puede integrarse progresivamente en las estrategias y modelos de gestión de las entidades financieras a través de los siguientes criterios :

- Intencionalidad de impacto positivo en términos ambientales y/o sociales
- Transparencia
- Gestión de impacto

## ¿QUÉ SON LOS CRITERIOS ASG O ESG?

Los criterios ASG o ESG (medio ambiente, social y gobernanza), son criterios analíticos no financieros utilizados para evaluar cómo las empresas gestionan sus riesgos y oportunidades tomando en cuenta el desarrollo sostenible en relación con sus operaciones y la estrategia corporativa/institucional a mediano y largo plazo.

Se dividen en tres elementos:



Fuente: Elaborado con base en Allianz Global Investors

## ¿CUÁL ES LA DIFERENCIA ENTRE ODS Y CRITERIOS ASG O ESG?

Mientras que los ODS se enfocan en los desafíos globales de desarrollo sostenible, los criterios ASG se enfocan en el desempeño de las empresas en áreas clave relacionadas con el medio ambiente, la sociedad y el gobierno corporativo.

Ambos marcos de referencia son importantes y pueden (y deben) utilizarse juntos para alcanzar un desarrollo sostenible a largo plazo.

## ¿QUÉ ES UN SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN/ANÁLISIS DE RIESGOS AMBIENTALES Y SOCIALES- SARAS?

El SARAS o sistema de administración/ análisis de riesgos ambientales y sociales es un mecanismo interno de las entidades de intermediación financiera que permite identificar, categorizar, evaluar y monitorear los riesgos directos de proyectos (operaciones de crédito) de clientes, de forma planificada y sistemática, contribuyendo a una debida gestión de riesgos ambientales y sociales inherentes al financiamiento otorgado.

El SARAS debe estar alineado a la estrategia de sostenibilidad de la institución financiera, la cual define los principios, ejes de acción, programas estratégicos, y otros temas relacionados con la gestión sostenible de la institución financiera.

### ABORDAJE DEL SARAS



#### COMPATIBILIDAD CON LAS NORMAS

Procesos alineados con las normas vigentes en el país de actuación.



#### DISEÑO A MEDIDA

Atiende las necesidades específicas de la institución.



#### COMPLEMENTARIEDAD

Evita la reformulación completa de etapas y el aumento de costos.



#### TRANSVERSALIDAD

Define responsabilidades a todas las áreas en el proceso crediticio.



#### INCENTIVO A LA ADOPCIÓN DE BUENAS PRÁCTICAS

No restringe el crédito, en cambio promueve la adopción de buenas prácticas sociales y ambientales.

Fuente: Elaborado con base en EcobusinessFund y ERM NINT, 2024

# ETAPAS DEL SARAS ALINEADAS AL PROCESO DE COLOCACIÓN DE CRÉDITOS

## DESCRIPCIÓN DE LAS ETAPAS DEL SARAS

PROCESO GENERAL DEL CRÉDITO

ETAPAS PRELIMINARES

### Gestión comercial

#### 1 FILTRO INICIAL

Exclusión de actividades económicas desarrolladas por los clientes que se encuentren en la lista de exclusión de la institución.

Lista de exclusión

Herramientas

### Gestión comercial / Análisis de crédito

#### 2 CATEGORIZACIÓN DE RIESGOS AMBIENTALES Y SOCIALES

Categoriza a los clientes según su riesgo A&S:

- A (alto riesgo)
- B (Medio riesgo)
- C (Bajo riesgo)

Determina los siguientes pasos a seguir con el cliente: profundidad de la evaluación de riesgo A&S.

Herramientas de categorización ambiental y social

### Negociación y desembolso

#### 4 CONDICIONANTES AMBIENTALES Y SOCIALES

Establecer cláusulas mínimas con todos los clientes y específicas a depender del resultado de la evaluación de riesgos ambientales y sociales.

Las cláusulas se relacionan con el cumplimiento de la normativa local.

- Cláusulas mínimas
- Cláusulas específicas

### Seguimiento

#### 5 MONITOREO AMBIENTAL Y SOCIAL

El monitoreo tiene el objetivo de identificar el cumplimiento de las cláusulas específicas, para los clientes que lo requieran. Además, de establecer programas de educación y sensibilización en temas A&S, identificados como relevantes en la etapa de evaluación.

- Programas de educación y sensibilización en temas A&S
- Seguimiento a las cláusulas específicas.

### Análisis de crédito

#### 3 EVALUACIÓN DE RIESGOS AMBIENTALES Y SOCIALES

De acuerdo con la categoría de riesgo A&S, se evalúa el cumplimiento regulatorio A&S (clientes en riesgo B) y la capacidad del cliente para hacer frente a los riesgos A&S (clientes en riesgo A)

Cuestionario de evaluación e informe de evaluación para clientes de riesgo A.

Check list regulatorio para clientes de riesgo B y cuestionario autodeclaratorio.

#### 6 REVISIÓN DEL SARAS

Se evalúa el funcionamiento del SARAS y se recopila información de los clientes que pasan por el sistema para: identificar potenciales mejoras/recursos, elaborar reportes para fondeadores/partes interesadas.

- Bases de datos del SARAS
- Check list de indicadores asociados al SARAS

# MARCO DE BUENAS PRÁCTICAS AMBIENTALES

## Normas de Sostenibilidad de la Corporación Financiera Internacional (IFC)



### NORMAS

1. Evaluación y gestión de los riesgos e impactos ambientales y sociales.
2. Trabajo y condiciones laborales.
3. Eficiencia del uso de los recursos y prevención de la contaminación.
4. Salud y seguridad de la comunidad.
5. Adquisición de tierras y reasentamiento involuntario.
6. Conservación de la biodiversidad y gestión sostenible de los recursos naturales vivos.
7. Pueblos indígenas.
8. Patrimonio cultural.

Establece cómo se deben tener en cuenta todas las amenazas para la biodiversidad y servicios ecosistémicos que recaen sobre el proyecto.

### La Norma 6 se enfoca en la protección y conservación de la biodiversidad

- Esto incluye**
- Destrucción del hábitat
  - Especies invasoras
  - Sobreexplotación
  - Cambios hidrológicos
  - Contaminación
  - entre otros

"Listas de exclusión de bancos multilaterales tales como: la Corporación Financiera Internacional, cuya lista también está diseñada para intermediarios financieros.

Algunos ejemplos de la lista de exclusión son: fabricantes de armas de municiones, posibles actividades que puedan dañar patrimonios culturales, desplazamiento de poblaciones indígenas, productores o fabricantes de químicos que puedan dañar la capa de ozono, y otras actividades que tengan un gran impacto ambiental".

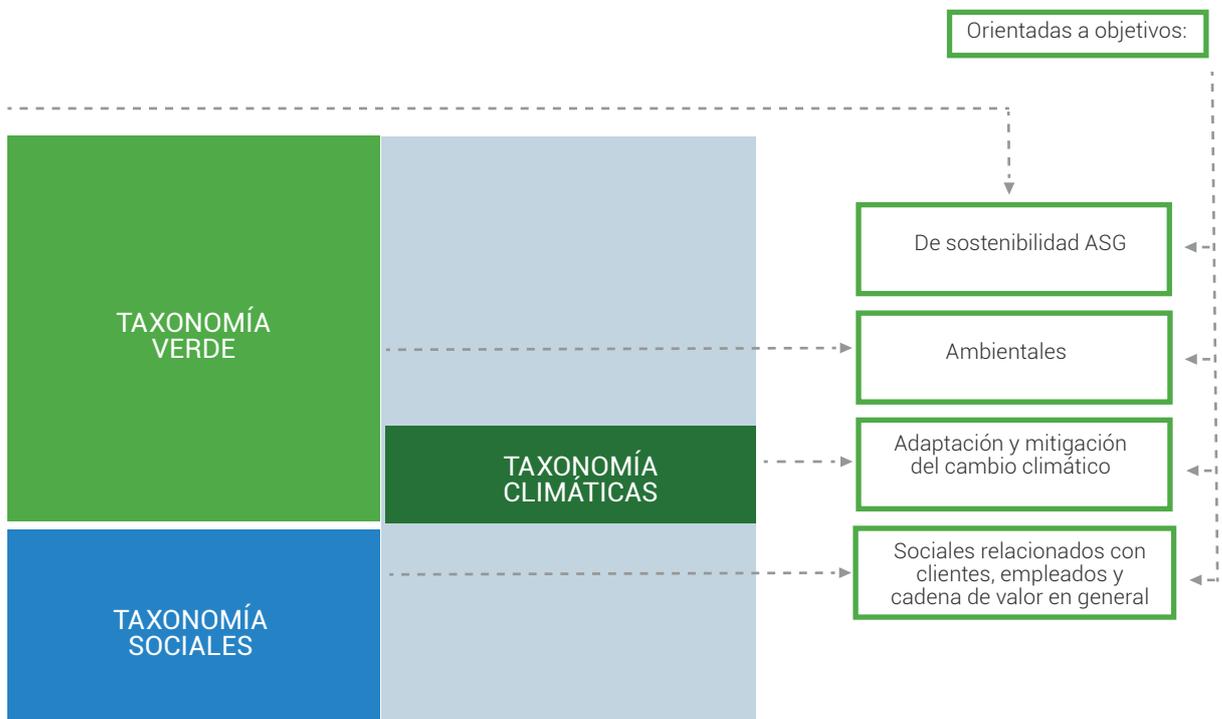
## ¿QUÉ ES UNA TAXONOMÍA APLICADA A LAS FINANZAS?

Las taxonomías de finanzas sostenibles representan una herramienta valiosa para canalizar recursos hacia donde son más necesarios al proporcionar definiciones basadas en la ciencia para identificar activos, actividades o proyectos alineados con los objetivos de desarrollo sostenible (PNUD, 2023).

Las taxonomías ayudan a generar confianza en el mercado y en la integridad de las afirmaciones hechas por los actores económicos respecto de productos y servicios, evitando el lavado verde.

Las taxonomías de finanzas sostenibles están desempeñando un papel fundamental en la movilización de capital privado hacia inversiones sostenibles desde el punto de vista ambiental, ya que establecen una definición transparente y con base científica de "lo que es verde" y "lo que no lo es" dentro de una jurisdicción, aportando credibilidad, integridad y transparencia al mercado y, por tanto, facilitando la identificación de tales oportunidades de inversión para el sector privado (Marco Común de Taxonomías de Finanzas Sostenibles para América Latina y el Caribe, 2023).

## CLASIFICACIÓN DE TAXONOMÍAS DE FINANZAS SOSTENIBLES



Fuente: Elaborado con base en Universidad de Bucaramanga, 2023

## USOS DE LA TAXONOMÍA

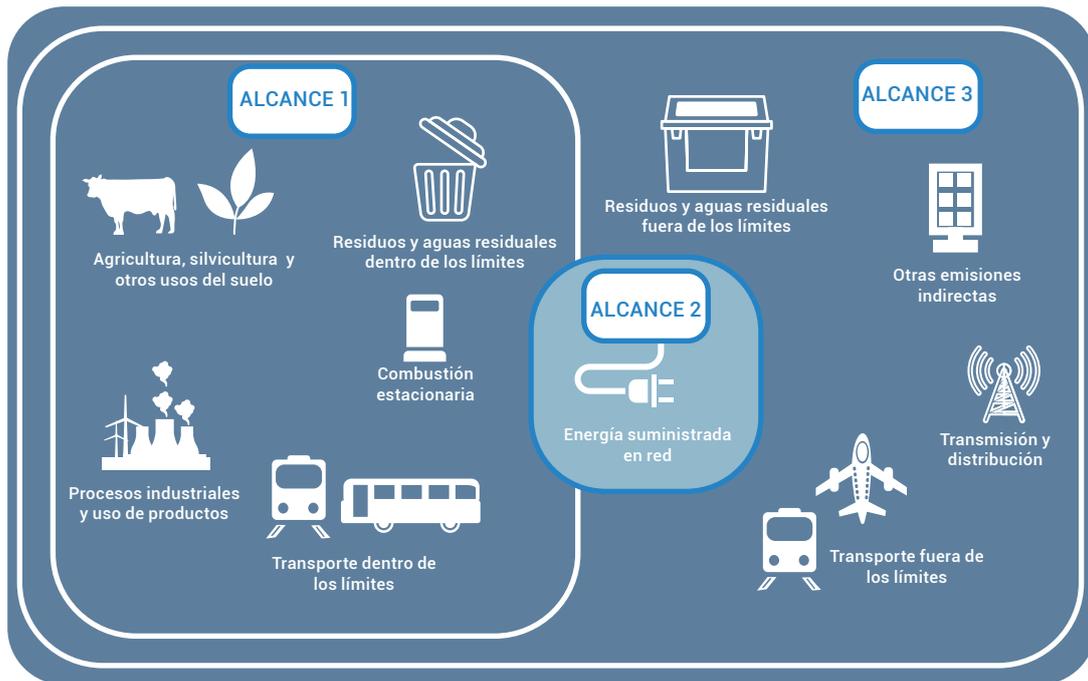
- Evaluar preferencias de sostenibilidad.
- Identificar oportunidades de inversión sostenible.
- Realizar la debida diligencia en las participaciones.
- Diseñar productos financieros verdes.
- Orientar actividades de gestión.
- Medir los resultados de sostenibilidad.

## HUELLA DE CARBONO INSTITUCIONAL O CORPORATIVA

La Huella de Carbono (HC) institucional o corporativa es un instrumento que permite estimar las emisiones de gases efecto invernadero (GEI) emitidos por un individuo, organización, evento o producto (UK Carbon Trust, 2022).

La huella de carbono se utiliza principalmente para la elaboración de reportes corporativos, los que sirven de base para la comunicación del desempeño de la empresa frente al cambio climático con todos los grupos de interés (proveedores, clientes, inversionistas, gobierno y otros).

La Huella de carbono se cuantifica y categoriza en tres grupos, en función de cómo las emisiones se originan: Alcance 1, Alcance 2 y Alcance 3.



Fuente: Elaborado con base en Protocolo Global para Inventarios de Emisión de GEI a Escala Comunitaria, 2023

## ¿QUÉ ES LA HUELLA DE CARBONO DE CARTERA FINANCIADA?

La huella de carbono de una cartera financiada es la cantidad de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) que se generan a partir de las actividades financiadas por una entidad financiera:

- Se trata de la huella de carbono del dinero invertido.
- Se calcula en masa de CO<sub>2</sub> equivalente (CO<sub>2</sub>e o CO<sub>2</sub>eq).

La huella de carbono es una métrica ambiental que se utiliza para cuantificar el impacto de una actividad, persona, organización, empresa, producto o servicio en el cambio climático.

## DESCARBONIZACIÓN DE LA ECONOMÍA

La descarbonización es el proceso de reducir las emisiones de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) y otros gases de efecto invernadero en la atmósfera. Estos gases son los principales responsables del calentamiento global y el cambio climático. La descarbonización implica la transición de una economía basada en combustibles fósiles a una economía baja en carbono, utilizando energías renovables, tecnologías limpias y prácticas sostenibles (HOLCIM, 2024).

Ante la evidencia inequívoca del cambio climático, el reto es desacoplar el desarrollo económico de las emisiones de gases de efecto invernadero, con políticas ambiciosas, orientadas a una transición socialmente justa internalizando los costos de las emisiones e impulsando la innovación y la inversión privada "verde" (BBVA, 2024).

## TRANSICIÓN ENERGÉTICA

La transición energética es el conjunto de cambios en los modelos de producción, distribución y consumo de la energía para evitar las emisiones de gases de efecto invernadero (REPSOL, 2024).

La descarbonización impulsa la transición hacia un sistema energético basado en fuentes de energía renovable y sostenible, lo que disminuye la dependencia de los combustibles fósiles y promueve la diversificación y la seguridad energética.

## ¿QUÉ SON LOS BONOS TEMÁTICOS?

Es un instrumento de deuda regulado y sujeto al mismo mercado de capitales y regulación financiera que otros valores de renta fija.

Se le considera un bono temático en tanto se destinen los recursos de la colocación exclusivamente a proyectos verdes y/o sociales.

Representan una oportunidad para contribuir a alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU y el Acuerdo de París.

Deben cumplir con ciertas características o criterios para poder ser considerados como tales, criterios definidos por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés).

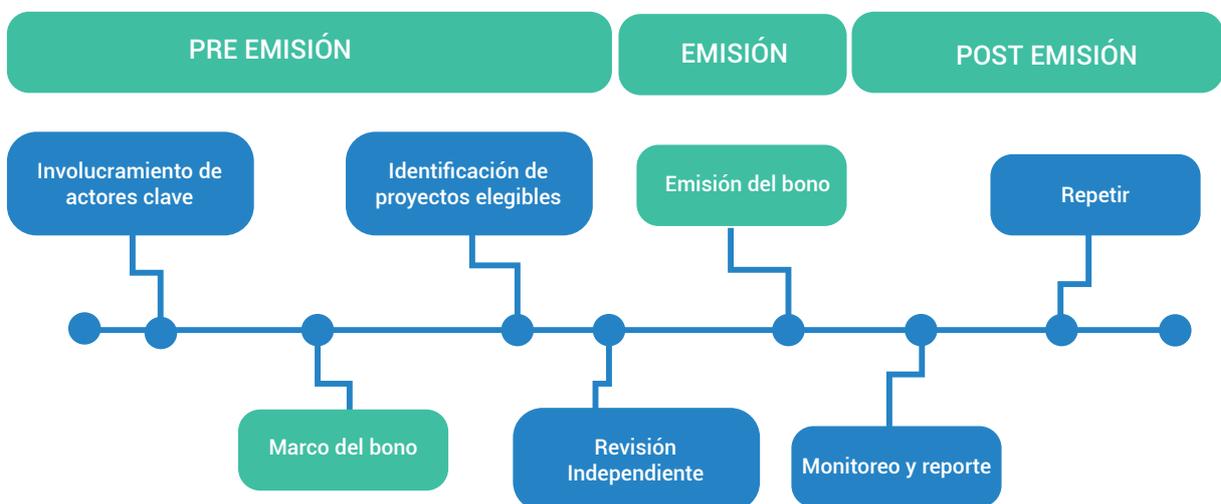
## PROCESO DE EMISIÓN DE UN BONO TEMÁTICO

**Uso de los recursos:** Define sectores, proyectos y gastos elegibles.

**Proceso de evaluación y selección de proyectos:** Comunica los objetivos de sostenibilidad social y/o ambiental de la emisión, el proceso de identificación de proyectos y los criterios de elegibilidad y exclusión pertinente.

**Gestión de los recursos:** Asegura trazabilidad y vinculo de operaciones de inversión, identificación de la entidad responsable y la gestión debida de los recursos.

**Monitoreo y reportes:** Proceso interno para monitorear la asignación de recursos, velando por la transparencia para los inversionistas.



## BONOS VERDES Y BONOS SOCIALES

### BONOS VERDES

Los bonos verdes son cualquier tipo de bono cuyos fondos se destinan exclusivamente a financiar o refinanciar, en parte o en su totalidad, proyectos verdes elegibles, ya sean nuevos y/o existentes. Además, deben de estar alineados con los Green Bond Principles (GBP).

### BONOS SOCIALES

Los bonos sociales temáticos son instrumentos financieros de renta fija que se utilizan para financiar proyectos sociales y climáticos. Son una herramienta fundamental para lograr inversiones hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Los bonos sociales se dedican a proyectos que buscan mejorar el bienestar social (BID INVEST, 2023).

## TIPOS DE BONOS TEMÁTICOS MÁS RECONOCIDOS Y USO DE LOS RECURSOS

### BONO SOSTENIBLE

#### BONO VERDE

Energía renovable

Prevención y control de contaminación

Eficiencia energética

Gestión sostenible del agua

Economía circular

Gestión sostenible de recursos naturales y el uso de la tierra

Conservación de biodiversidad

Transporte limpio

Adaptación al cambio climático

Edificios verdes

#### BONO SOCIAL

Infraestructura básica asequible

Acceso a servicios esenciales

Vivienda asequible

Generación de empleo y prevención de desempleo

Seguridad alimentaria y sistemas alimentarios sostenibles

Avance socioeconómico y empoderamiento

#### BENEFICIOS

Personas viviendo por debajo del umbral de la pobreza  
Grupos excluidos y marginados  
Personas con discapacidades  
Migrantes y desplazados  
Personas sin acceso a educación  
Personas desatendidas por falta de acceso de calidad a bienes y servicios esenciales  
Personas desempleadas  
Mujeres o minorías de género  
Adultos mayores y jóvenes vulnerables  
Otros grupos vulnerables, incluso como resultado de desastres naturales

Fuente: Elaborado con base en ICMA, 2022

## ¿QUIENES PUEDEN EMITIR BONOS TEMÁTICOS?

- Gobiernos soberanos
- Gobiernos subnacionales
- Corporaciones no-financieras
- Bancos nacionales de desarrollo
- Instituciones financieras

## ¿QUÉ ES EL BONO DE CARBONO?

Los bonos de carbono son un mecanismo de lucha contra el cambio climático propuesto inicialmente en el Protocolo de Kyoto en 1997. Estos representan la remoción de una tonelada de dióxido de carbono (tCO<sub>2</sub>e) de la atmósfera terrestre.

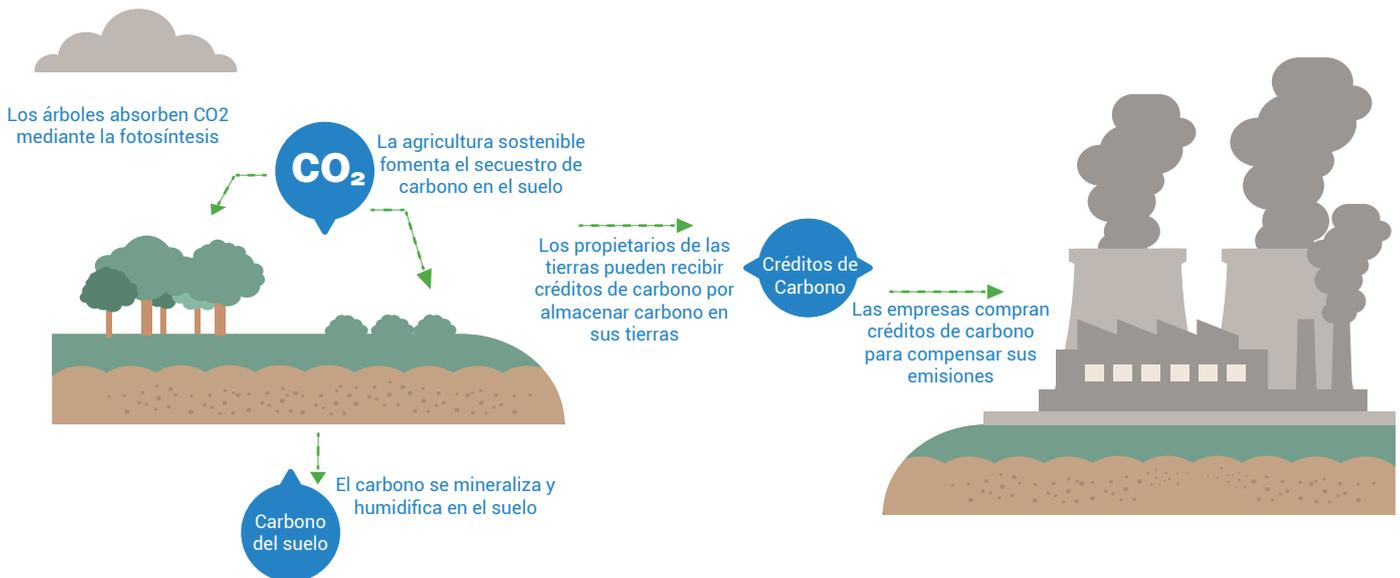
Los bonos de carbono, también denominados créditos de carbono constituyen un incentivo financiero para que las empresas reduzcan al mínimo sus emisiones de gases de efecto invernadero y realicen operaciones más sostenibles ya sea en la agricultura y otras industrias.

1 CRÉDITO DE CARBONO



1 TON DE DIÓXIDO DE CARBONO O EL EQUIVALENTE DE OTRO GEI

## ¿CÓMO FUNCIONAN LOS BONOS DE CARBONO?



## ¿QUÉ ES NET ZERO Y CARBONO NEUTRALIDAD?

### CARBONO NEUTRALIDAD

El concepto de 'Carbon Neutral' está relacionado con las emisiones de dióxido de carbono.

La neutralidad de carbono se consigue cuando se emite la misma cantidad de dióxido de carbono (CO<sub>2</sub>) a la atmósfera de la que se retira por distintas vías, lo que deja un balance cero, también denominado huella cero de carbono.

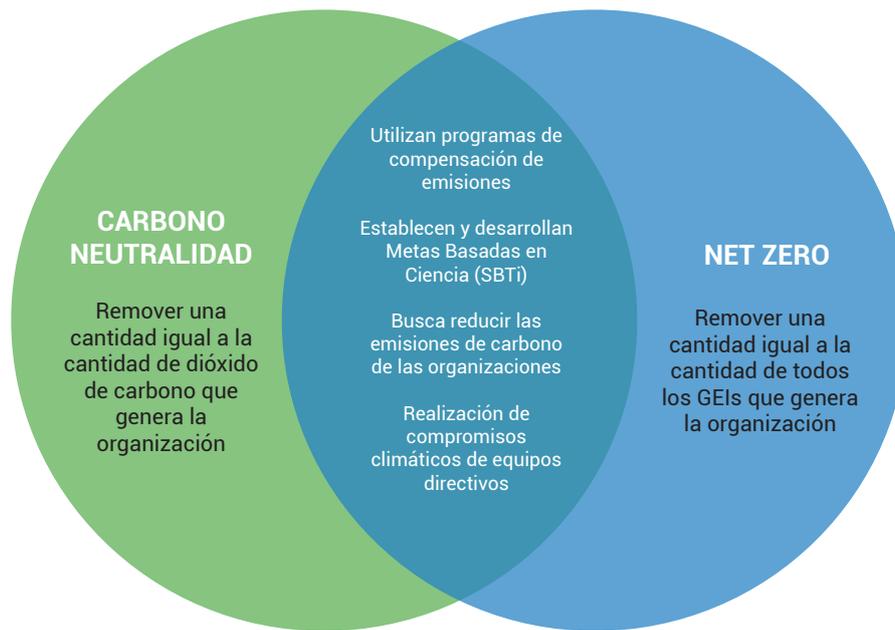
Hay distintas formas de conseguir este equilibrio: la más saludable es no emitir más CO<sub>2</sub> del que pueden absorber de forma natural los bosques y las plantas, que funcionan como sumideros de carbono a través del proceso de fotosíntesis e invertir en fuentes renovables o créditos de carbono.

### NET ZERO

El concepto 'Net Zero' está relacionado con la consecución de un equilibrio entre los gases de efecto invernadero emitidos a la atmósfera y los que se eliminan de ella.

Este concepto presupone la reducción de las emisiones en la medida de lo posible para, posteriormente, compensar las emisiones restantes de diversas maneras. El principal objetivo del cero neto es conseguir que el total de emisiones producidas se neutralice mediante los esfuerzos de eliminación y lograr así un balance neto de cero.

## DIFERENCIA ENTRE NET ZERO Y CARBONO NEUTRALIDAD



## ¿QUÉ ES UNA OPINIÓN DE SEGUNDA PARTE O SEGUNDA OPINIÓN?

Es un proceso de revisión de las credenciales ambientales y/o sociales del bono temático, que es realizado por parte de un tercero independiente.

En Bolivia la empresa proveedora del servicio de segunda opinión debe estar legalmente registrada acorde al procedimiento definido por el regulador ASFI.

## ¿CUÁLES SON LOS BENEFICIOS DE UNA OPINIÓN DE SEGUNDA PARTE O SEGUNDA OPINIÓN?

### Obtener confianza de los inversionistas/prestamistas

Una SPO (Second Party Opinion, por sus siglas en inglés) de una empresa líder en investigación ESG, ratings, y datos como Sustainalytics provee garantías adicionales de la credibilidad del inversionistas/prestamista.

### Aumentar la conciencia de temas sociales y ambientales

Los emisores/prestataarios pueden resaltar sus activos verdes o su trabajo en abordar objetivos sostenibles con inversionistas y otros actores.

### Cumplir con las expectativas del mercado

Una SPO evalúa la alineación del marco del bono/préstamo con los principios ICMA (Asociación Internacional del Mercado de Capitales).

### Uso de recursos, KPIs y objetivos de rendimiento de sostenibilidad

Una SPO evalúa el impacto del uso de recursos y relevancia/ambición de instrumentos relacionados.

### Cumplir con la demanda creciente de inversionistas/prestamistas

Mientras crece la importancia de sostenibilidad, hay un número creciente de inversionistas/prestamistas que están haciendo compromisos con acción climática y finanzas sostenibles.

### Diversificación de la base de inversionistas/prestamistas de emisores

La demanda de bonos temáticos es alta y los bonos verdes, sociales y sostenibles tienden a tener mayor demanda.

## EJEMPLOS LOCALES DE EMISIONES DE BONOS TEMÁTICOS



**“Bonos Sociales Avanza Mujer BancoSol 1”** PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Fecha de COLOCACIÓN: 17 de Junio

**Características**

Monto emisión: Bs 205.800.000  
Plazo: 1.800 días (5 años)  
Valor nominal: Bs 1.000.-  
Tasa de intereses: 5% anual y fijo  
Pago de intereses: Semestral  
Pago de capital: A vencimiento

Esta Emisión es supervisada por ASB

**Emisión 100% COLOCADA**  
Inversor Responsable

BancoSol

Garantía: Fianza Parcial BID Invest (50% del capital) | Calificación de Riesgo: AAA (Moody's y AESA)  
Revisor Externo (SPO): PCS (Pacific Corporate Sustainability)

## EL BDP COMO ENTIDAD ACREDITADA AL FONDO VERDE PARA EL CLIMA

El Fondo Verde para el Clima (GCF por sus siglas en inglés) es el mecanismo financiero de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, creado a partir de la COP16 en 2010, para apoyar los esfuerzos de los países en desarrollo dirigidos a responder al desafío del cambio climático.

El GCF ayuda a dichos países a escalar su acción climática, a través de la financiación de proyectos que busquen la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y la adaptación a los efectos del cambio climático (GCF, 2020).

El BDP logró acreditarse al Fondo Verde para el Clima en octubre de 2024. Este logro alcanzado, tras un riguroso proceso iniciado en 2017. BDP es un actor clave en la canalización de financiamiento para proyectos climáticos en Bolivia.

**Mecanismos Financieros**

**Préstamos**

**Tamaño de Proyectos**

**Mediano USDS0-250 millones**

**Nivel de riesgo ambiental y social de Proyectos**

**Categoría B (Mediano)**

Area for handwritten notes with horizontal dashed lines.



Financiado por:



**PROGRAMA DE SENSIBILIZACIÓN Y CAPACITACIÓN  
EN FINANZAS SOSTENIBLES**



**Fundación PROFIN**

Oficina Central La Paz Bolivia

Av. Sánchez Lima, Edificio Tango, Mezzanine • Sopocachi • Casilla 1002

Teléfonos (591) 2 2430850 - 2430853 - 2430854

Oficina Santa Cruz

Av. Busch casi 4to. Anillo, calle 5 Casa No.4 (frente a la cancha)

Teléfono (591) 71552842

