

# Emisión de bonos temáticos por parte de la banca de desarrollo y las instituciones de fomento

Extracto del Reporte de Estabilidad Financiera - Primer Semestre 2021, Recuadro 6, pp. 114 - 115, Junio 2021

## Introducción

---

En los últimos años, algunos bancos de desarrollo e instituciones de fomento han realizado acciones importantes en materia sustentable, entre las que figuran de manera importante la emisión de bonos temáticos para el financiamiento de proyectos sustentables.<sup>1</sup> Así, en este Recuadro se describirán los principales avances en la emisión de bonos temáticos por parte de la banca de desarrollo e instituciones de fomento.

## Emisión de Bonos Temáticos

---

La banca de desarrollo y las instituciones de fomento han impulsado la emisión de bonos verdes, sociales y sustentables (Tabla 1).<sup>2</sup> Nafin fue el primer emisor mexicano de un bono verde, destinando los recursos a financiar principalmente proyectos de generación de energía eólica; realizando una emisión internacional por 500 millones de dólares en 2015. También, fue el primero en emitir un bono social financiando diversos programas que brindan beneficios sociales a grupos específicos; la emisión fue por 4,000 millones de pesos en 2017.

Por su parte, Banobras se ha concentrado en la emisión de bonos sustentables, desde julio de 2017 lleva colocadas 11 emisiones por un monto total de 37,060 millones de pesos, siendo el principal emisor en México de bonos temáticos, tanto en número de emisiones como en monto colocado. Los recursos de las emisiones tienen como destino financiar o refinanciar proyectos en los sectores atendidos por Banobras.

También, destaca el caso de FIRA con cinco emisiones, tres bonos verdes y dos bonos sociales, por un monto total de 14,500 millones de pesos. En el uso de los recursos se incluyen proyectos de agricultura protegida, proyectos forestales, el asesoramiento comercial y de administración para mejorar el desarrollo social y económico de las mujeres rurales, así como créditos para promover la inclusión financiera de las mujeres con el fin de contribuir a la igualdad de género.

---

<sup>1</sup> Los bonos temáticos, también conocidos como bonos etiquetados, son certificados bursátiles que velan por el financiamiento de proyectos que persiguen impulsar el desarrollo sostenible. La *International Capital Market Association (ICMA)* reconoce y define tres clasificaciones: bonos verdes, bonos sostenibles y bonos sociales.

<sup>2</sup> Los bonos verdes, son aquellos bonos para el financiamiento o refinanciamiento de manera parcial o total de proyectos relacionados con el cambio climático y la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero. Por su parte, los bonos sociales, son aquellos bonos para el financiamiento o refinanciamiento de manera parcial o total de proyectos relacionados con programas de bienestar social enfocados a un segmento vulnerable de la población. Mientras que los bonos sustentables, son una combinación entre los bonos verdes y los bonos sociales, éstos financian proyectos con beneficios sociales y ecológicos que benefician a un segmento particular de la población.

**Tabla 1. Emisiones de bonos temáticos de la banca de desarrollo e instituciones de fomento por tipo de proyecto**  
(Periodo 2015 - marzo 2021)

Institución	Emisiones realizadas	Proyectos asociados	Porcentaje de la emisión por tipo de bono
Banobras*	11 emisiones de bonos sustentables por 37,060 MDP	Recuperación de desastres.	18
		Energía renovable: eólica, solar, hidroeléctrica.	44
		Infraestructura de servicios públicos.	21
		Otros	17
		<i>Total</i>	<i>100</i>
Nafin	2 emisiones de bonos verdes por 10,353 MDP 1 emisión de bono social por 4,000 MDP	Energía renovable: eólica, hidroeléctrica.	100
		Microcrédito: MIPYME, mujeres, recuperación desastres	100
FIRA*	3 emisiones de bonos verdes por 8,000 MDP	Agricultura ambiental sostenible.	55
		Uso eficiente del agua.	33
		Energía renovable y eficiencia energética.	12
		<i>Total</i>	<i>100</i>
	1 emisión de bono social por 3,000 MDP	Inclusión financiera y productiva de las mujeres.	100

Fuente: [www.fira.gob.mx](http://www.fira.gob.mx); [www.nafin.com](http://www.nafin.com); [www.gob.mx/banobras](http://www.gob.mx/banobras)

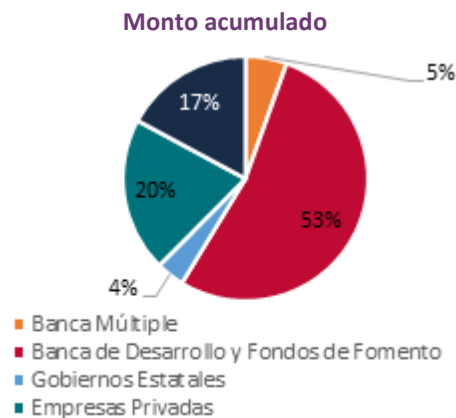
\*/ Para los bonos sustentables 2020 y 2021 de Banobras, así como los bonos verdes 2020 y social 2020 de FIRA, el porcentaje asociado considerado es el de los proyectos identificados como elegibles al momento de la emisión.

Al 31 de marzo de 2021, la participación de la banca de desarrollo e instituciones financieras de fomento es del 53% del monto total emitido en bonos temáticos en el periodo desde 2015 (Gráfica 1).

## Consideraciones Finales

La banca de desarrollo y las instituciones de fomento han avanzado la agenda en materia sustentable y se han posicionado como emisores recurrentes de bonos temáticos. En el corto y mediano plazo, algunas de ellas tienen contempladas acciones como el desarrollo de indicadores de impacto en materia sustentable respecto a los financiamientos que son otorgados con los recursos de las emisiones.

**Gráfica1 Bonos Temáticos por Tipo de Emisor**



Cifras a marzo de 2021.

Fuente: Indeval

## Referencias

---

Banobras. *Informe Anual de Actividades 2020*.

Banobras. *Informe Anual de Actividades 2019*.

FIRA. *Memorias de Sostenibilidad 2019*.

FIRA. *Informe Anual 2019*.

Nafin. *Informe Anual 2019*.