

Ecosistema de Finanzas Sostenibles en Argentina



CNV

Comisión Nacional
de Valores





Contenido

Avances del Sector Público
(CNV - Mesa Técnica de Finanzas Sostenibles)

3

Mercado de bonos temáticos en Argentina

8

Productos de inversión colectiva

14

Proveedores de Revisiones Externas

14

Avances del Sector Público

CNV - Mesa Técnica de Finanzas Sostenibles

Durante el año 2020, el Ministerio de Economía de la Nación Argentina lanzó una **Mesa Técnica de Finanzas Sostenibles (Mesa)**, que representa una instancia permanente para el intercambio de información, discusión, coordinación y evaluación de acciones, estrategias y actividades, con el objetivo general de desarrollar las Finanzas Sostenibles en Argentina. A fin de cumplir con dicha meta, la Mesa elaboró una Hoja de Ruta que posee las líneas de acción estratégicas para la consecución de la Estrategia Nacional en la materia.

La conformación de la Mesa fue el primer paso del sector público en su conjunto para trabajar coordinadamente con todos los organismos del Estado en materia de Finanzas Sostenibles. En este sentido, el 8 de septiembre de 2021 la Comisión Nacional de Valores (CNV), la Superintendencia de Seguros de la Nación y el Banco Central de la República Argentina firmaron la Declaración Conjunta de las Entidades Reguladoras del Sector Bancario, de Seguros y del Mercado de Capitales con Relación al Desarrollo de las Finanzas Sostenibles en Argentina. Vale destacar que, poco antes de terminar el año 2021, y como resultado del trabajo y la cooperación conjunta, la Mesa ha publicado su primer Informe¹, donde se destacan los principales hitos del 2021, junto con los avances en la Hoja de Ruta establecida y en la agenda de las Finanzas Sostenibles. El Informe, además, revela el trabajo hecho tanto a nivel individual de cada miembro de la Mesa, así como la labor realizada de forma compartida entre ellos. Asimismo, incluye información sobre la cooperación internacional llevada adelante con actores externos de relevancia regional y mundial como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), la United Kingdom Partnering for Accelerated Climate Transitions (UK PACT), y la Asociación Latinoamericana de Instituciones Financieras para el Desarrollo (ALIDE).

Sin perjuicio de este avance a nivel nacional, la CNV fue pionera en la promoción de las Finanzas Sostenibles en el mercado local, a fin de cumplir con su misión fundamental de promover el desarrollo de un Mercado de Capitales transparente, inclusivo y sostenible, que contribuya al progreso económico y social del país.

Para confeccionar su plan de acción en la materia, el regulador partió de los desafíos que presentan los mercados emergentes, a saber: poco conocimiento sobre el financiamiento sostenible, así como una cultura conservadora sobre la gestión y administración de riesgos ambientales y sociales. Asimismo, comprendió la necesidad de acompañar a las empresas en la confección de sus estrategias de Inversión Socialmente Responsable (ISR), y generar un

¹ Informe final de actividades 2021 de la Mesa Técnica de Finanzas Sostenibles de Argentina.
https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/2021/12/mtfs_l_informe_final_de_actividades_2021_para_publicacion_4-1.pdf



espacio para la creación de aptitudes y capacidades técnicas en esta materia.

En efecto, desde el 2018 la CNV se dedica a la elaboración de **documentos educativos** que abarcan diversos aspectos de la sostenibilidad, bajo el entendimiento de que, previo a crear normativa dura y regulaciones, es necesario que los administrados comprendan el alcance y contenido de las Finanzas Sostenibles.

El primer paso del organismo para lograrlo fue la promoción de las **inversiones sostenibles**, es decir, aquellas que incorporan los factores ambientales y sociales: invertir teniendo en cuenta, además de los factores financieros tradicionales, los extra-financieros, como el impacto de determinado proyecto en el medioambiente o en la sociedad. Esto se materializó en el año 2019, cuando se presentaron los **Lineamientos para la emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sustentables en Argentina (Lineamientos)**², que constituyen el marco conceptual para la emisión de instrumentos financieros específicos que generen impacto social y/o ambiental positivo a través del Mercado de Capitales, y contienen estándares que fueron desarrollados en base a las mejores prácticas internacionales: los Principios de Bonos Verdes, los Principios de Bonos Sociales y la Guía de Bonos Sostenibles de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés) y el Estándar de Bonos Climáticos de la Iniciativa de Bonos Climáticos (CBI, por sus siglas en inglés).

Bajo estos Lineamientos, se estableció que los vehículos financieros disponibles para realizar emisiones de impacto ambiental y/o social pueden ser obligaciones negociables en todas sus variantes, fondos comunes de inversión y fideicomisos financieros, siempre que cumplan con la normativa aplicable para su emisión.

Luego de ese primer paso de promoción de la oferta de productos financieros con impacto social y ambiental, y a dos años del lanzamiento de los Lineamientos, comenzó a observarse una tendencia que indicaba un interés cada vez mayor no sólo en este tipo de instrumentos, sino también en las Finanzas Sostenibles de manera general. A pesar de este avance, aún persistía un alto desconocimiento sobre los estándares que se aplican o los tipos de proyectos que pueden obtener financiamiento a través de los bonos temáticos.

Para cubrir esta necesidad de continuo desarrollo en el mercado, la CNV creó un **Programa de Finanzas Sustentables**, que tiene por objetivo concientizar a los actores del Mercado de Capitales local sobre la relevancia de integrar en las decisiones de inversión el análisis de impacto en la sociedad, en el ambiente y en el buen gobierno corporativo, como elementos complementarios al tradicional análisis de riesgo/rentabilidad. Asimismo, busca avanzar de manera coordinada con aquellos actores y construir en conjunto material regulatorio y de educación financiera.

A fin de continuar con el trabajo realizado con los Lineamientos, la CNV decidió avanzar en la

² Lineamientos para la emisión de Valores Negociables Sociales, Verdes y Sustentables en Argentina.
https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/lineamientos_para_la_emision_de_valores_negociables_sociales.pdf



creación de aptitudes técnicas que permitan aumentar la demanda de estos productos, a partir de la concientización sobre la ISR y, por ende, de las **estrategias de inversión responsable**. En este sentido, mediante la Resolución General 896/2021 se aprobó la **Guía para la Inversión Socialmente Responsable en el Mercado de Capitales Argentino**³, cuyo propósito es dar a conocer los alcances, objetivos y ventajas de la inversión socialmente responsable, promoviendo la integración de factores ambientales, sociales y de gobernanza en la toma de decisiones financieras y corporativas. De esta manera, el documento se constituye como una herramienta más en la promoción de la inversión en activos sostenibles y de las estrategias de ISR.

La Resolución General 896/2021 aprobó dos guías adicionales que pretenden reforzar los conceptos reflejados en los Lineamientos, y así continuar profundizando el desarrollo del mercado de bonos temáticos local. Estas guías son:

- La **Guía para la emisión de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables**⁴, que sigue los Lineamientos y tiene como objetivo incentivar aún más la oferta de este tipo de activos. Presenta la información de forma resumida y didáctica, con la finalidad de llegar a todo tipo de público que desee conocer sobre los requisitos y necesidades para emitir un bono social, verde o sustentable.
- La **Guía para Evaluadores Externos de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables**⁵, cuyo fin es impulsar el crecimiento del mercado de revisores externos locales que otorguen credibilidad a las etiquetas sociales, verdes o sustentables de dichos instrumentos, y ofrezcan sus servicios a costos acordes al monto de las emisiones locales en la Argentina. Recopila las mejores prácticas para revisores externos y confección de evaluaciones externas de bonos SVS.

Estos documentos tienen carácter orientativo, consultivo y educativo sobre los distintos aspectos que abarcan a las Finanzas Sostenibles, y permitirán desarrollar un marco teórico y un lenguaje común para otorgar claridad a los conceptos relacionados con la sostenibilidad en el Mercado de Capitales argentino.

En esta línea, y con el fin de incentivar en mayor medida la inversión responsable, mediante la Resolución General 885/2021 el organismo aprobó un régimen especial de **productos de inversión colectiva sustentables**⁶, que contempla la creación de Fondos Comunes de Inversión Abiertos y Cerrados y Fideicomisos Financieros que inviertan en activos sostenibles, entre

³ Guía para la inversión Socialmente Responsable en el Mercado de Capitales Argentino.

https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/vf.1.07._guia_para_la_inversion_socialmente_responsable_en_el_mercado_de_capitales_argentino.pdf

⁴ Guía para la emisión de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables. https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/vf.1.07._guia_para_la_emision_de_bonos_sociales_verdes_y_sustentables_ok.pdf

⁵ Guía para Evaluadores Externos de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables. https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/vf.1.07._guia_para_evaluadores_externos_de_bonos_sociales_verdes_y_sustentables_-_ok_1.pdf

⁶ Resolución General 885/2021 - Régimen especial de productos de inversión colectiva sustentables. <https://www.cnv.gov.ar/descargas/marcoregulatorio/blob/8ea91fa5-772b-440e-be42-df61411c79bd>



ellos, los valores negociables sociales, verdes y sustentables.

En el caso particular de los Fondos Comunes de Inversión Abiertos, podrán invertir en valores negociables que tengan un impacto ambiental, social y de gobernanza, valores representativos de deuda y/o certificados de participación de Fideicomisos Financieros Solidarios, valores representativos de deuda y/o certificados de participación de Fideicomisos Financieros destinados al financiamiento de PYMES, y/o valores negociables emitidos por PYMES CNV, siempre que las mismas no realicen actividades que se encuentren en el listado de exclusión elaborado y actualizado por el Banco Interamericano de Desarrollo.

La normativa también contempla la creación de Fondos Comunes de Inversión Cerrados y Fideicomisos Financieros, cuyo destino de fondos sea utilizado de manera directa o indirecta para el financiamiento o refinanciamiento, ya sea en parte o en su totalidad, de proyectos o actividades nuevas o existentes con impacto ambiental y/o social.

Por otra parte, el 25 de agosto del 2021 la CNV firmó junto con el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) un Memorando de Entendimiento, que tiene como objetivo principal articular un circuito que reúna a los actores y las acciones necesarias para facilitar el acceso al crédito y la inclusión progresiva de nuevos participantes al Mercado de Capitales. Se aspira a que ese circuito actúe como un efecto multiplicador de los recursos disponibles en el marco de la economía socioproductiva, popular y/o social de impacto.

En este marco, se están llevando a cabo jornadas de sensibilización⁷, a fin de que se puedan sumar a esta Mesa de trabajo actores que son considerados estratégicos para su funcionamiento⁸.

⁷<https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-inaes-trabaja-junto-la-cnv-para-consolidar-las-finanzas-asociativas>

⁸Ante cualquier duda o consulta sobre el Memorando de Entendimiento, consultar con: mesaimpactocnvpnud@cnv.gov.ar.



Mercado de bonos temáticos en Argentina

En julio de 2019, Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) lanzó el Panel para Bonos Sociales, Verdes y Sustentables (Panel de Bonos SVS), con su respectivo reglamento, para que las obligaciones negociables, títulos públicos, fondos comunes de inversión cerrados y fideicomisos financieros emitidos conforme a los Lineamientos y etiquetados como sociales, verdes o sustentables, puedan acceder a este panel especial.

Cabe destacar que, en septiembre del 2020, BYMA y Mercado Abierto Electrónico S.A., otro mercado enfocado principalmente en la negociación de títulos públicos y obligaciones negociables, firmaron un acuerdo de colaboración mutua para la colocación primaria de bonos sociales, verdes y sustentables, mediante el cual se establece que las manifestaciones de interés podrán efectuarse a través de ambos mercados.

Actualmente, el Panel de Bonos SVS consta de dieciséis bonos verdes (dos de los cuales se encuentran amortizados), ocho bonos sociales (uno de los cuales se encuentra amortizado) y dos bonos sustentables.

El primer bono verde listado -que se encuentra totalmente amortizado- fue emitido en 2017 y re-etiquetado como verde en 2019 por **Plaza Logística S.R.L.**, una empresa que se dedica al desarrollo y operación de parques logísticos multi-cliente. El destino de los fondos de la emisión, que tuvo un monto de USD 27 millones y venció en diciembre de 2020, fue la construcción de Naves Logísticas Triple "A" con altos estándares de sustentabilidad. El bono obtuvo una Opinión de Segunda Parte de Vigeo Eiris¹.

Por su parte, en febrero del mismo año, **AES Argentina Generación S.A.** -una empresa de energía global- emitió un bono verde por un monto máximo de USD 50 millones, con vencimiento al 18 de noviembre de 2021. La emisión, cuyos fondos se destinarán en su totalidad al proyecto "Vientos Neuquinos", vinculado al sector de energía renovable -y más específicamente, a un parque eólico-, recibió la revisión externa de la calificadora de riesgo FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo (FIX SCR)². No obstante, se aclara que el bono no se encuentra listado en el Panel de Bonos SVS³.

Asimismo, en septiembre de 2020, las empresas **Central Puerto Manque (S.A.U.)** y **CP Los Olivos (S.A.U.)** -que se dedican al desarrollo de inversiones orientadas al mercado energético nacional e internacional-, realizaron una co-emisión de bonos verdes destinados a la financiación

¹Informe de Segunda Opinión de Vigeo Eiris. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2019/12/Plaza-Logistica-Bonos-SVS-Secondopinion.pdf>

²Informe de calificación crediticia de FIX SCR.

https://www.fixscr.com/site/download?file=VmNf33nkaVC_EL983pkDXCL-710abt_V.pdf

³El prospecto de emisión y el reporte de impacto de este bono pueden encontrarse en: <https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/Empresas/Empresa/30663461113?fdesde=27/10/2017>



de pasivos originados en la construcción de los parques eólicos de las co-emisoras, vinculados al sector de energía renovable. Las emisiones tuvieron un monto de USD 35 millones -recibió ofertas por USD 58 millones-, con vencimiento a tres años, y de ARS 1.110 millones -recibió ofertas por ARS 1.760 millones⁴-, con vencimiento a un año -este último, totalmente amortizado-, y recibieron la evaluación externa de FIX SCR⁵.

Por su parte, ese mismo mes, el **Banco Ciudad de Buenos Aires** emitió el primer título público listado como bono social, por un monto de ARS 4.000 millones, con vencimiento a 30 meses, cuyo destino es el otorgamiento de líneas de crédito para aliviar o prevenir los impactos del COVID-19, que incluyen financiamiento a sectores de salud y empresas, destinado a enfrentar tanto la situación sanitaria como la recuperación económica, originadas por dicha pandemia. El instrumento obtuvo la Opinión de Segunda Parte de la filial de SMS Latinoamérica en Buenos Aires⁶.

El primer Fideicomiso Financiero etiquetado como social fue emitido en noviembre de 2020 por la **Federación de Cooperativas Vitivinícolas Argentinas (FeCoVita)**, que es una cooperativa de segundo grado que asocia a varias cooperativas, integradas por más de 5000 productores y elaboradores vitivinícolas. La emisión, que recibió la Opinión de Segunda Parte de la filial de SMS Latinoamérica en Buenos Aires, tuvo un monto de USD 3 millones -recibió ofertas por USD 12 millones⁷-, con vencimiento a un año. El destino de los fondos es la financiación y refinanciación de las compras de insumos agrícolas destinados al mantenimiento de los viñedos de sus productores, y de insumos para la elaboración de vinosy/o mostos⁸.

En febrero de 2021, **Plaza Logística S.R.L.** listó en el Panel de Bonos SVS el primer bono sustentable por un monto de 26.576.111 Unidades de Valor Adquisitivo (UVA)⁹ -equivalente a unos ARS 1.800 millones-, con vencimiento a tres años, y con la revisión externa de FIX SCR. Los fondos de la emisión, que recibió ofertas por 84.964.772 UVA¹⁰ -equivalente a unos ARS 6.000 millones-, serán destinados a la construcción de una nave logística de calidad Triple "A", para el desarrollo de operaciones por parte de empresas nacionales o multinacionales. El proyecto se encuadra dentro de la categoría de edificios "verdes" o ecológicos y, a su vez, generará impacto social positivo a través de la generación de empleo y avances socioeconómicos en el sector logístico, especialmente a jóvenes y mujeres que brinden sus servicios en la nave logística a ser construida en el parque de la compañía¹¹.

⁴Publicado en la AIF bajo ID N° #2649551

⁵Informe de calificación crediticia de Fix SCR (affiliate of Fitch Ratings). <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2020/09/Manquey-Los-Olivos-CEPU-Bono-Verde-Agosto-2020.pdf>

⁶Informe de Segunda Opinión de SMS Latinoamérica. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2020/11/BCIUN-Informe-de-Segunda-Opinion-Banco-Ciudad.pdf>

⁷Publicado en la AIF bajo ID N° #2688556

⁸Informe de Segunda Opinión de SMS Latinoamérica. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2020/12/FECOVIDA-Segunda-Opinion.pdf>

⁹La Unidad de Valor Adquisitivo es un índice que se actualiza diariamente por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), basado en el índice de precios al consumidor.

¹⁰Publicado en la AIF bajo ID N° #2714314

¹¹Informe de calificación crediticia de Fix SCR (affiliate of Fitch Ratings). https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/02/Plaza-Logistica-Bono-Sostenible-2021_02.pdf



En junio del mismo año, **Pellegrini S.A. Gerente de Fondos Comunes de Inversión** emitió un Fondo Común de Inversión Cerrado Inmobiliario listado como bono social, por un monto de ARS 2.033 millones, con vencimiento a 10 años. La emisión, que tendrá como objeto especial la inversión en activos de naturaleza inmobiliaria, a fin de fomentar el desarrollo de la construcción de viviendas para poblaciones de ingresos medios y bajos, obtuvo la evaluación externa de FIX SCR¹².

En agosto de 2021, **Laboratorios Richmond S.A.** -una empresa farmacéutica dedicada al desarrollo y producción de medicamentos- emitió un fideicomiso financiero listado como bono social, por un monto de ARS 85 millones, con vencimiento a 30 meses, cuyo destino es la adquisición, instalación y puesta en marcha de una planta para la producción de vacunas, entre las que se encuentran las establecidas contra el coronavirus SARS-CoV-2 (COVID-19), así como de otros productos biotecnológicos. La evaluación externa fue realizada por FIX SCR¹³.

En ese mismo mes, **Genneia S.A.** -una compañía dedicada al suministro de soluciones energéticas basadas en la utilización de tecnologías de última generación- emitió cuatro bonos verdes, uno por un monto de USD 16 millones, con vencimiento a 3 años, el segundo por USD 366 millones, con vencimiento a 72 meses, el tercero por USD 49 millones, con vencimiento a 2 años, y el cuarto por USD 50 millones, con vencimiento a 120 meses. Los bonos, cuyo marco recibió la Opinión de Segunda Parte de *Sustainalytics*, destinarán sus fondos a la construcción, la adquisición y el mantenimiento de proyectos de generación de energía eólica, solar, de la biomasa, hidroeléctrica a pequeña escala y de hidrógeno verde, entre otros¹⁴.

También en agosto de 2021, **SION S.A.** -una empresa que pertenece al sector de Telecomunicaciones, como operador en el mercado argentino de acceso a Internet- emitió dos bonos sociales, por hasta ARS 200 millones, con vencimiento a 36 y 60 meses, respectivamente. Los fondos de la emisión, que obtuvo la revisión externa de UNTREF ACR UP, serán empleados en la construcción de nuevas Redes de Acceso de internet y/o readecuación de las mismas, para hogares que mayoritariamente viven sin conexión fija estable de acceso a dicho servicio¹⁵.

Asimismo, en octubre de 2021, **Luz de Tres Picos S.A.** -una compañía argentina cuya actividad principal consiste en la generación de energía eléctrica a partir de fuentes renovables- listó un bono verde por USD 30 millones -recibió ofertas por USD 109 millones¹⁶-, con vencimiento a 36 meses. La emisión obtuvo la revisión externa de FIX SCR, y los fondos serán destinados en su totalidad al repago de la deuda intercompany contraída para la construcción del parque eólico

¹²Informe de calificación crediticia de Fix SCR. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/06/FCIPellegrini-CALIFICACION-DE-BONO-SOCIAL.pdf>

¹³Informe de calificación crediticia de Fix SCR. <https://www.byma.com.ar/wpcontent/uploads/2021/08/RICHMOND-BonoS-VS-FF-Calificacion.pdf>

¹⁴Informe de Segunda Opinión de Sustainalytics. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/09/Genneia-Green-Bond-FrameworkSecond-Party-Opinion-espan%CC%83ol.pdf>

¹⁵Informe de calificación crediticia de UNTREF ACR UP. <https://www.byma.com.ar/wpcontent/uploads/2021/09/26992.5.Calificacio%CC%81n-Bono-Social-SION.pdf>

¹⁶Publicado en AIF bajo ID N° #2811258



San Jorge y El Mataco, vinculado al sector de energías renovables¹⁷.

En octubre del 2021, **Un Techo Para Argentina Asociación Civil**¹⁸ -cuya principal actividad es dedicarse a la promoción, gestión y asesoramiento de proyectos para el desarrollo de programas de vivienda- emitió un bono social por un monto de ARS 18 millones -recibió ofertas por ARS 40 millones¹⁹. La emisión recibió la revisión externa de UNTREF ACR UP, y sus fondos serán empleados en la construcción de una nueva Fábrica Social, para su utilización en la oferta de soluciones habitacionales que permitan mitigar las actuales condiciones de hábitat de las personas que habitan asentamientos en condiciones de vulnerabilidad.

En diciembre del 2021, **Zuamar S.A.** -una empresa dedicada a generar, proveer energías renovables y otros productos- emitió un bono verde por hasta ARS 115 millones -recibió ofertas por ARS 197 millones²⁰, con vencimiento a 3 años. Los fondos de la emisión, cuya revisión externa fue realizada por UNTREF ACR UP, se destinarán a financiar la adquisición de una maquinaria de origen italiano, que permitirá producir y proveer pellets de madera (energía renovable con origen en la biomasa)²¹.

En el mismo mes y año que el caso anterior, **Termoeléctrica S.A.** -una empresa de Ingeniería e Investigación Aplicada enfocada en sistemas de Generación de Vapor, Recuperación de Calor (Eficiencia Energética) y Energías Renovables- emitió un bono verde por hasta ARS 50 millones -recibió ofertas por ARS 56 millones²², con vencimiento a 6 meses. Los fondos de la emisión, cuya revisión externa fue realizada por UNTREF ACR UP, serán aplicados a la construcción y operación de una central térmica de generación de energía eléctrica a partir de biomasa²³.

Otro caso de relevancia es el de la **Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía** -una asociación civil sin fines de lucro que impulsa el desarrollo de las finanzas de impacto, liderando la transición hacia un modelo de finanzas sostenibles, y que busca ampliar el acceso al crédito a emprendedores, proyectos, instituciones y empresas con impacto positivo-, que en diciembre del 2021 emitió un bono social, en conjunto (sumando ambas series) de hasta ARS 30 millones, emitiendo la Serie I por un monto de \$13.065.000, y la Serie II por \$16.935.000. -La última recibió ofertas por ARS 46 millones²⁴, con vencimiento a 15 meses. Los fondos de la emisión, que recibió la calificación crediticia de UNTREF ACR UP y la Opinión de Segunda Parte de la filial de SMS Latinoamérica en Buenos Aires, se utilizarán para el financiamiento de las actividades desarrolladas por empresas y organizaciones que se encuentran vinculadas

¹⁷Informe de calificación crediticia de FIX SCR. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/10/ON-LUZ3-PICOS-Calificacion.pdf>

¹⁸Publicado en AIF bajo ID N° #2810716

¹⁹ Informe de calificación crediticia de UNTREF ACR UP. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/10/TECHO-Raiting.pdf>

²⁰Publicado en AIF bajo ID N° #2835638

²¹Informe de calificación crediticia de UNTREF ACR UP. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/12/Zuamar-ON-Pyme-CNV-Serie-I-Calificacion-Bono-Verde-UNTREF.pdf>

²²Publicado en AIF bajo ID N° #2838067

²³ Informe de calificación crediticia de UNTREF ACR UP. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/12/TERMOELECTRICA-Calificacion.pdf>

²⁴Publicado en AIF bajo ID N° #2837674



en alguno de los siguientes sectores estratégicos: finanzas inclusivas y equidad de género, agroecología, orgánicos, alimentación saludable y sostenible, economía social, economía circular y reciclaje inclusivo y proyectos con impacto²⁵.

En enero de 2022, **Pampa Energía S.A.**, una compañía que participa en los segmentos de generación de energía, desarrollo y exploración de gas y petróleo, petroquímica, y transporte de gas y energía, emitió un bono verde por un monto de ARS 3.107 millones -recibió ofertas por ARS 9.600 millones²⁶-, con vencimiento a 18 meses. Los fondos de la emisión, que recibió la revisión externa de la calificadora de riesgo FIX SCR, serán destinados en su totalidad a las obras de ampliación del Parque Eólico Pampa Energía III/Parque Eólico de la Bahía, vinculado al sector de energía renovable²⁷.

En febrero de 2022, **YPF Energía Eléctrica S.A.**, una empresa que se dedica a la generación y comercialización de energía eléctrica, emitió un bono verde por un monto de USD 64 millones, con vencimiento a 10 años. Los fondos de la emisión, que obtuvo la revisión externa de la calificadora de riesgo FIX SCR, se destinarán a financiar en su totalidad el parque solar “Zonda I (PSZ)”, vinculado al sector de energía renovable²⁸.

En abril de 2022, **Madeco Argentina S.A.**, una empresa que se dedica a la producción sostenible de madera biosintética con plásticos de descarte de otras industrias y cáscara de arroz, emitió un bono verde por un monto de ARS 70 millones -recibió ofertas por hasta ARS 93 millones²⁹-, con vencimiento a 24 meses. Los fondos de la emisión, que recibió la Opinión de Segunda Parte de la filial de SMS Latinoamérica en Buenos Aires, serán destinados a la compra de una nueva máquina “desgarradora” para lograr mayor eficiencia energética y productiva, a la refinanciación de los gastos incurridos en la fabricación de las existencias de producto terminado y a los pagos de las futuras compras de materia prima durante los próximos 24 meses³⁰. Finalmente, el caso más reciente es el de **Luz de Tres Picos S.A.**, que en mayo de 2022 emitió dos bonos verdes: uno por USD 15 millones -recibió ofertas por hasta USD 42 millones³¹-, con vencimiento a 36 meses, y otro por USD 63 millones, con vencimiento a 120 meses. Los fondos de las emisiones, que obtuvieron la revisión externa de la calificadora de riesgo FIX SCR, serán destinados a la financiación de la construcción de los Parques Eólicos El Mataco III y Vivotatá, vinculados al sector de energía renovable³².

²⁵Informe de calificación crediticia de UNTREF ACR UP. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/12/SUMATORIA-Calificacion.pdf>, e Informe de Segunda Opinión de SMS Latinoamérica. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/12/SUMATORIA-Seguna-Opinion.pdf>

²⁶Publicado en AIF Bajo ID N° #2845134

²⁷Informe de calificación crediticia FIX SCR. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2022/02/YPFenergiaElectrica-Calificacion-bono-verde.pdf>

²⁸Informe de calificación crediticia FIX SCR. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2022/02/YPFenergiaElectrica-Calificacion-bono-verde.pdf>

²⁹Publicado en AIF Bajo ID N° #2884261

³⁰Informe de Segunda Opinión de SMS Latinoamérica. <https://aif2.cnv.gov.ar/presentations/publicview/348cc-d8a-5bbe-4377-9182-6c81a3f8e78f#>

³¹Publicado en AIF Bajo ID N° #2887244

³²Informe de calificación crediticia de FIX SCR. https://www.fixscr.com/site/download?file=cHm8uq_aOpa_HpAwZoDYm1BKR-f75Cmtd.pdf



Asimismo, en febrero de 2022, BYMA presentó el Panel de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad, con su respectivo reglamento, para listar aquellos instrumentos cuyas características financieras y/o estructurales varíen dependiendo del logro o no de ciertos objetivos de sostenibilidad por parte del emisor dentro de un plazo predefinido.

En septiembre de 2021, **San Miguel S.A.** -una empresa que posee como actividades principales la producción, procesamiento, industrialización y comercialización al mercado interno y externo de fruta fresca y productos industriales derivados- emitió el primer bono vinculado a la sostenibilidad por un monto de USD 20 millones, ampliable por hasta USD 60 millones. La emisión, que obtuvo la evaluación externa de FIX SCR, está destinada a alcanzar un mínimo del 66% de energía renovable en el suministro de energía eléctrica en los 12 meses en el Complejo Industrial Famaillá³³.

³³ Informe de calificación crediticia de FIX SCR.
<https://www.fixscr.com/site/download?file=uf2s2iQh0L8FOU1zNP-5-ZrT6F0kX7tN.pdf>



Productos de Inversión Colectiva Sustentables

A marzo de 2022, se lanzaron cuatro Fondos Comunes de Inversión ASG:

FCI Nombre	Sociedad Gerente	Renta	Patrimonio neto \$ (datos al 11/03/22)
ESG ST Fondo Común De Inversión ASG	Southern Trust S.G.F.C.I.S.A.	Mixta	\$184.927.756
Quinquela Renta Mixta Sustentable ASG	QM Asset Management	Fija	\$140.597.815
Galileo Sustentable ASG	QM Asset Management	Fija	\$14.337.122
Quiron FCI Verde y Sustentable ASG	Quiron Asset Management S.A.	Fija	\$1.314.589
TOTAL GENERAL			\$341.177.280,88

Proveedores de Revisiones Externas

La labor de los revisores externos permite otorgar credibilidad y certeza sobre las credenciales verdes y/o sociales de los instrumentos financieros emitidos. En este sentido, se otorga seguridad y confianza tanto a los inversores locales como internacionales, en virtud de la utilización de estándares aceptados internacionalmente. Las formas más comunes de revisiones externas son: segunda opinión, verificación, certificación y *rating*/puntuación.

En nuestro país, el mercado de revisores externos aún está en grado inicial e incipiente, ya que, no existe hasta el momento un listado de revisores externos certificados por alguna institución, ya sea pública o privada. Vale destacar que la CNV regula a los agentes de calificación de riesgo ("ACR"), siendo estas las encargadas de elaborar los "*ratings*", en el Título IX de las Normas CNV (T.O. 2013), indicando los requisitos para su constitución, las prohibiciones e incompatibilidades entre otras exigencias.



A mayo de 2022, las siguientes calificadoras de riesgo registradas ante CNV lanzaron metodologías de calificación sostenibles:

- Evaluadora Latinoamericana S.A.:
 - Metodología de calificación de bonos verdes¹.
 - Metodología de calificación de riesgo ASG².
- Professional Rating Services Agente de Calificación de Riesgo S.A.:
 - Metodología de Finanzas Sostenibles³.
- FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo:
 - Metodología de calificación de bonos verdes⁴.
 - Metodología de calificación ESG⁵.
 - Metodología de calificación de bonos sociales y sostenibles⁶.
 - Metodología de evaluación de bonos verdes, sociales y sostenibles⁷.
- UNTREF ACR UP:
 - Metodología para evaluación de bonos verdes⁸.
 - Metodología para evaluación de bonos sociales

¹ https://www.evaluadora.com/ar/usr/archivos/2483_MANUAL%20BONOS%20VERDES.pdf

² https://www.evaluadora.com/ar/usr/archivos/2482_Manual%20ASG%20EVALUADORA%2010%20de%20mayo%20de%202021_.pdf

³ <https://proratings.com.ar/wp-content/uploads/2022/03/2021-11-Metodologia-Finanzas-Sostenibles.pdf>

⁴ <https://www.fixscr.com/site/download?file=15323865855b565d191bfc7.pdf>

⁵ <https://www.fixscr.com/site/download?file=7BX5UTN8qMgjDFGVGcMKhfLy1MUVzPPJ.pdf>

⁶ <https://www.fixscr.com/site/download?file=15414407365be084e05a356.pdf>

⁷ https://www.fixscr.com/site/download?file=A9TJd48pCgindVrVbeRB_uNaHPB64WXu.pdf

⁸ <https://www.acrup.untref.edu.ar/uploads/documents/b49a06adf3877607b8d4dd16739edd45b9ea20893d17d5f40c80a4a-949d6cede.pdf>



