

Las Finanzas Sostenibles en Argentina

Durante el año 2020, el Ministerio de Economía de la Nación Argentina lanzó una **Mesa Técnica de Finanzas Sostenibles (la “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, 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 Comisión Nacional de Valores de Argentina (CNV) fue pionera en la promoción de las Finanzas Sustentables 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 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.

¹Informe 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

El primer paso del Organismo para lograrlo fue a través de 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. En consecuencia, 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”), 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 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, se aprobó la Resolución General 896/2021, incorporando a la Sección IX del Capítulo I del Título VI de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.) y la **Guía para la Inversión Socialmente Responsable en el Mercado de Capitales Argentino**², 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.

² 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

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

- La **Guía para la emisión de Bonos Sociales, Verdes y Sustentables**, 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**, 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, el organismo aprobó la Resolución General 885/2021 que incorporó un régimen especial de **productos de inversión colectiva sustentables**, que contempla la creación de Fondos Comunes de Inversión Abiertos y Cerrados y Fideicomisos Financieros que inviertan en activos sostenibles, entre 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.

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**, cuyo objetivo principal es 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 relativos a la economía socio-productiva, popular y/o social de impacto, aspirando a que ese circuito actúe como un efecto multiplicador de los recursos disponibles.

La implementación de este Memorando se realizará bajo la figura de una Mesa/Laboratorio que se oriente al financiamiento con impacto, y en la cual se trabajarán principalmente 4 ejes:

- ✓ Identificación de potenciales beneficiarios y actores estratégicos.
- ✓ Planificación de políticas de financiamiento o apoyo, con el desarrollo de instrumentos de capacitación, educación y soporte para emisiones.
- ✓ Monitoreo de estrategias de financiamiento y propiciamiento de las tareas de vinculación con partes involucradas en el proceso de estructuración y financiamiento.

- ✓ Articulación con el Pacto Global en Argentina para fomentar la sensibilización de ejecutivos empresariales y la participación de empresas y otras organizaciones interesadas en el desarrollo de las finanzas sostenibles.

En este marco, se están llevando a cabo jornadas de sensibilización, a fin de que se puedan sumar a esta Mesa de trabajo actores que son considerados estratégicos para su funcionamiento³.

Estado actual del mercado de bonos temáticos en Argentina⁴

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. (MAE), 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 doce bonos verdes (dos de los cuales se encuentran amortizados), ocho bonos sociales (uno de los cuales se encuentra amortizado) y dos bonos sustentables.

³ Ante cualquier duda o consulta sobre el Memorando de Entendimiento: mesaimpactocnvpnud@cnv.gov.ar.

⁴ Se aclara que el presente informe se irá actualizando a medida que surjan nuevos instrumentos en el mercado argentino de bonos temáticos.

Emisor Especie	Tipo de Bono	Monto	Plazo Tasa	Pre - Emisión	Post - Emisión
(AMORTIZADO) Co-emisoras ON CP MANQUE S.A.U. Y CP LOS OLIVOS S.A.U. Especie (OMC20)	Verde	(AMORTIZADO) ARS 1.109.925.000	(AMORTIZADO) 1 año 0,97%	-Rating / Puntuación	
(AMORTIZADO) FF FECOVITA Fiduciario Banco de Valores FE01A	Social	(AMORTIZADO) USD 3.000.000	(AMORTIZADO) 1 año 2 %	-Segunda Opinión -Suplemento	-Informe -Revisión externa
(AMORTIZADO) Plaza Logística S.R.L. Especie (PZC10)	Verde	(AMORTIZADO) USD 27.062.528	(AMORTIZADO) 3 años 6,25%	-Adenda -Segunda Opinión	-Informe
Banco Ciudad de Buenos Aires BCIUN	Social	ARS 3.999.999.950	30 meses 1,80%	-Segunda Opinión -Suplemento	-Informe Nov-2020 -Informe Nov-2021
Co-emisoras ON CP MANQUE S.A.U. Y CP LOS OLIVOS S.A.U. Especie (OMC10)	Verde	USD 35.160.000	3 años 0,00%	-Rating / Puntuación	-Informe
FF PROYECTO VIDA - LABORATORIOS RICHMOND	Sustentable	USD 85.000.000	20 años	-Rating -Suplemento	
GENNEIA G350	Verde	USD 17.300.000	36 meses 0%	-Segunda Opinión -Suplemento de Prospecto	
GENNEIA G360	Verde	USD 50.000.000	120 meses 5,65%	-Segunda Opinión -Suplemento de Prospecto	
Genneia S.A. GN340 (SERIE XXXIV)	Verde	USD 15.605.674	3 años 6,00%	-Suplemento -Segunda Opinión	
Genneia S.A. GNCX0	Verde	USD 366.118.638	72 meses 8,75%	-Suplemento -Adenda -Segunda Opinión	
Genneia S.A. GNCY0 (SERIE XXXII)	Verde	USD 48.971.674	2 años 3,50%	-Suplemento -Segunda Opinión	
LUZ DE TRES PICOS/ LUC10	Verde	USD 30.000.000	36 meses 0%	-Suplemento -Rating / Puntuación	
PAMPA ENERGÍA MGC80	Verde	ARS 3.107.268.000	18 meses 2%	-Calificación -Suplemento de Prospecto	
PELLEGRINI I FONDO COMÚN DE INVERSIÓN CERRADO	Social	ARS 2.033.000.000	10 años	-Rating / Puntuación	
Plaza Logística PZC60	Sustentable	26.576.111 UVA	3 años 2,48% + UVA	-Rating Puntuación	
SION Serie VII Clase A	Social	ARS 100.000	36 meses 6,00%	-Suplemento -Rating / Puntuación	
SION Serie VII Clase B	Social	ARS 100.000	60 meses 7,24%	-Suplemento -Rating / Puntuación	
SUMATORIA EN11P	Social	ARS 13.065.000	15 meses 30%	-Segunda Opinión -Calificación -Suplemento de Prospecto	
SUMATORIA EN12P	Social	ARS 16.395.000	15 meses 0%	-Segunda Opinión -Calificación -Suplemento de Prospecto	
TERMOELÉCTRICA	Verde	ARS 50.000.000	6 meses 6,70%	-Calificación -Suplemento de Prospecto	
UN TECHO PARA ARGENTINA / TAC1P	Social	ARS 18.000.000	48 meses BADLAR	-Suplemento -Rating / Puntuación	
ZUAMAR	Verde	ARS 115.000.000	3 años 5,48%	-Suplemento -Rating / Puntuación	

Fuente: Página web de Bolsas y Mercados Argentinos S.A.⁵

⁵ Página web de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. <https://www.byma.com.ar/bonos-svs-esp/>

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 del valor negociable, 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. La revisión externa de este valor negociable fue una Opinión de Segunda Parte de Vigeo Eiris⁶.

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 (affiliate of Fitch Ratings)⁷. No obstante, se aclara que el bono no se encuentra listado en el Panel de Bonos SVS⁸.

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 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 millones-, con vencimiento a un año -este último, totalmente amortizado-, y recibieron la evaluación externa de Fix SCR (affiliate of Fitch Ratings)⁹.

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 Aires¹⁰.

El primer Fideicomiso Financiero etiquetado como social fue colocado 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 millones-, con vencimiento a un año, y el destino de los fondos es la financiación y refinanciación de las compras de

⁶ Informe de Segunda Opinión de Vigeo Eiris. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2019/12/Plaza-Logistica-Bonos-SVS-Second-opinion.pdf>

⁷ Informe de calificación crediticia de Fix SCR (affiliate of Fitch Ratings). https://www.fixscr.com/site/download?file=VmNf33nkaVC_EL983pkDXCL-710abt_V.pdf

⁸ El 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>

⁹ Informe 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>

¹⁰ Informe de Segunda Opinión de SMS Latinoamérica. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2020/11/BCIUN-Informe-de-Segunda-Opinion-Banco-Ciudad.pdf>

insumos agrícolas destinados al mantenimiento de los viñedos de sus productores, y de insumos para la elaboración de vinos y/o mostos¹¹.

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)¹² -equivalente a unos ARS 1.800 millones-, con vencimiento a tres años, y con la revisión externa de Fix SCR (affiliate of Fitch Ratings). Los fondos de la emisión, que recibió ofertas por 84.964.772 UVA -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 compañía¹³.

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 SCR (affiliate of Fitch Ratings)¹⁴.

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 SCR (affiliate of Fitch Ratings)¹⁵.

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 tres bonos verdes, uno por un monto de USD 16 millones, con vencimiento a 3 años, otro por USD 366 millones, con vencimiento a 72 meses, y el último por USD 49 millones, con vencimiento a 2 años. Los bonos, cuyo marco recibió la Segunda Opinión 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 otros¹⁶.

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 la UNTREF ACR UP, serán empleados en la

¹¹Informe de Segunda Opinión de SMS Latinoamérica. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2020/12/FECOVITA-Segunda-Opinion.pdf>

¹²La 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.

¹³Informe 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

¹⁴Informe de calificación crediticia de Fix SCR (affiliate of Fitch Ratings). <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/06/FICI-Pellegrini-CALIFICACION-DE-BONO-SOCIAL.pdf>

¹⁵Informe de calificación crediticia de Fix SCR (affiliate of Fitch Ratings). <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/08/RICHMOND-BonoSVS-FF-Calificacion.pdf>

¹⁶Informe de Segunda Opinión de Sustainalytics. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/09/Genneia-Green-Bond-Framework-Second-Party-Opinion-espan%CC%83ol.pdf>

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 servicio¹⁷.

Cabe destacar que, si bien no se encuentra en el Panel de Bonos SVS, 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 (affiliate of Fitch Ratings), 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 Famailá¹⁸.

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 millones-, con vencimiento a 36 meses. La emisión obtuvo la revisión externa de Fix SCR (affiliate of Fitch Ratings), y los fondos serán destinados en su totalidad al repago de la deuda intercompany contraída para la construcción del parque eólico San Jorge y El Mataco, vinculado al sector de energías renovables¹⁹.

En octubre del 2021, Un Techo Para Argentina Asociación Civil -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 millones-, vulnerabilidad²⁰. La emisión recibió la revisión externa de la 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 millones, 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 millones-, 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 biomasa²².

Otro caso de relevancia es el de la Asociación Civil Sumatoria para una Nueva Economía -una empresa que impulsa el desarrollo de las finanzas de impacto, liderando la transición hacia un

¹⁷Informe de calificación crediticia de UNTREF ACR UP. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/09/26992.5.Calificacio%CC%81n-Bono-Social-SION.pdf>

¹⁸Informe de calificación crediticia de Fix SCR (affiliate of Fitch Ratings). <https://www.fixscr.com/site/download?file=uf2s2iQh0L8FOU1zNP-5-ZrT6F0kX7tN.pdf>

¹⁹Informe de calificación crediticia de Fix SCR (affiliate of Fitch Ratings). <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/10/ON-LUZ-3-PICOS-Calificacion.pdf>

²⁰Informe de calificación crediticia de UNTREF ACR UP. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/10/TECHO-Raiting.pdf>

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>

²²Informe de calificación crediticia de UNTREF ACR UP. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2021/12/TERMOELECTRICA-Calificacion.pdf>

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 por un monto en conjunto (sumando ambas series) de hasta ARS 30 millones -recibió ofertas por ARS 46 millones-, 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 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 impacto²³.

Finalmente, el caso más reciente es el de Pampa Energía S.A, una compañía que participa de forma directa en los segmentos de generación de energía, desarrollo y exploración de gas y petróleo, y petroquímica. Además, a través de sus compañías vinculadas participa de los segmentos de Transporte de gas y Transporte de energía. En enero del 2022, Pampa Energía S.A emitió un bono verde por un monto de ARS 3.107 millones, con vencimiento a 18 meses. Los fondos de la emisión, que recibió la revisión externa de la calificador 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 renovable, una categoría que genera claros beneficios ambientales y que figura dentro de los proyectos elegibles establecidos por ICMA y de los proyectos aceptados por los principios previstos por la CNV en los Lineamientos para la Emisión de Bonos SVS.²⁴

²³Informe 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>

²⁴Informe de calificación crediticia FIX SCR. <https://www.byma.com.ar/wp-content/uploads/2022/01/PAMPA-Informe-calificacion-bono-verde.pdf>