
El mercado de los bonos sociales responde a la crisis del coronavirus

Renta fija | 1 de abril de 2020



Simon Bond
Director of Responsible Investment

El brote de coronavirus es un problema social que amenaza el bienestar de la población mundial. A partir de la publicación de los Principios de los Bonos Sociales de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés) en 2017, en los últimos años el mercado de renta fija ha desarrollado productos que abordan temáticas sociales. Se han emitido 59.000 millones de dólares hasta la fecha¹. Por lo tanto, hay una total disposición a apoyar la financiación de proyectos destinados a hacer frente a la amenaza de la COVID-19.

Ya hemos empezado a observar una tendencia en la comunidad supranacional, que ha emitido más de 7.000 millones de dólares de deuda² en las últimas tres semanas mediante los siguientes tipos de bonos: el bono social de la Corporación Financiera Internacional (CFI), el bono de sostenibilidad del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el bono social del Banco Africano de Desarrollo (BAFD) y el bono de respuesta del Banco Nórdico de Inversiones (BNI). En conjunto, estas medidas respaldarán los productos y servicios que contribuyen a la salubridad y mantienen los niveles de vida en las comunidades afectadas por la COVID-19. Por nuestra parte, nos complace especialmente haberlas apoyado en el Threadneedle (Lux) European Social Bond Fund:

- **Bono social de CFI:** el Grupo Banco Mundial, del cual forma parte la CFI, ayudará a los países en vías de desarrollo a fortalecer los sistemas de asistencia sanitaria para mejorar el acceso a los servicios sanitarios y proteger a la población frente a la epidemia, reforzar la vigilancia de la enfermedad, respaldar las intervenciones de salud

¹ Datos de Bloomberg, marzo de 2020.

² Datos de Bloomberg, marzo de 2020.

pública y trabajar con el sector privado para reducir el impacto en las economías.

- **Bono de sostenibilidad del BID:** el BID ofrece hasta 2.000 millones de dólares en recursos que se pueden destinar a países que soliciten el respaldo de servicios de sanidad pública, pruebas y vigilancia de la enfermedad, como parte de sus esfuerzos coordinados contra el brote de la COVID-19.
- **Bono social del BAFD:** los ingresos procedentes de estos bonos se asignarán en consonancia con el programa de bonos sociales del BAFD para proporcionar apoyo y financiación a los países y empresas que luchan contra la COVID-19.
- **Bono de respuesta del BNI:** los préstamos financiados por estos bonos apoyarán el suministro de productos y la prestación de servicios que contribuyan a las condiciones de salubridad y mantengan el nivel de vida para los grupos perjudicados por la COVID-19. Más concretamente, los préstamos se destinarán a la financiación de pequeñas y medianas empresas que se han visto afectadas por el virus, así como a grandes empresas del sector de los equipos médicos y la asistencia sanitaria que se enfrentan a una creciente demanda de equipos o servicios relacionados con la pandemia.

Las cuestiones que abordarán estos bonos de uso específico se enmarcan en los principios de bonos verdes y sociales de la ICMA, y se destinan a la asistencia sanitaria, el acceso a financiación para las pequeñas empresas, el empleo y los proyectos de infraestructura verde a más largo plazo, entre otros.

La crisis actual también proporciona un impulso para extender el alcance de los bonos verdes al plano social y de sostenibilidad. Por ejemplo, la CFI lleva emitiendo bonos sociales desde 2017. Desde entonces, ha recaudado 1.460 millones de dólares con 28 tipos de bonos a fecha del 31 de diciembre de 2019³. Su último bono social de este mes es una emisión de 1.000 millones de dólares⁴, lo que supone casi el doble de su contabilidad de bonos sociales de un día para otro.

La pandemia mundial de coronavirus sigue haciendo de esta una época de carácter único para las operaciones, pero estamos tratando de actuar con la mayor normalidad posible. La beta ha ido cayendo, pero puesto que los diferenciales son mucho más amplios, contamos con aumentarla. La asignación de activos favorece el crédito en estos niveles. Sin embargo, nuestro principal objetivo ha sido la gestión de la liquidez, y el efectivo ha repuntado más del 5,5 %.

El rendimiento del European Social Bond Fund es inferior al del índice de referencia⁵, sobreponderamos los servicios públicos, las agencias y las entidades supranacionales, y sobreponderamos ligeramente la duración, pero gozamos de una posición en la curva que se beneficiaría de un aplanamiento del valor de las curvas de rendimiento.

En cuanto al mercado, reinan una escasa liquidez y muchas dificultades, pero hemos conseguido incrementar nuestras posiciones y hemos encontrado atractivas las siguientes empresas:

³ «Social Bond fact sheet» (*Hoja informativa de bonos sociales*), CFI, noviembre de 2019.

⁴ «IFC brushes off vol with impressive social bond» (*EIIFC invierte un volumen excepcional con un bono social impresionante*), Global Capital, 11 de marzo de 2020.

⁵ ICE BofA Euro Non-Sovereign ICE/BofA Euro Corporate Euroland Issuers.

- **Carrefour:** este supermercado francés ha establecido medidas respecto al coronavirus pioneras en el mercado, como pagos prioritarios, horarios preferentes para trabajadores sanitarios y grupos de riesgo, un nuevo servicio de pedidos telefónicos con entrega gratuita a domicilio y un servicio de entrega urgente en línea.
- **DLR Green Bond:** este es el primer fondo de inversión inmobiliaria (REIT, por sus siglas en inglés) de centros de datos que emite bonos verdes. Nos parece interesante porque fomenta una actividad económica y comunicaciones esenciales (aspectos especialmente relevantes durante el confinamiento) que sean más respetuosas con el medio ambiente.
- **TenneT Green Bond:** TenneT proporciona una infraestructura de transmisión y distribución que es un componente esencial para avanzar hacia una economía de bajas emisiones de carbono.

En esta etapa, nos centramos en problemas nuevos, ya que tienden a alcanzar niveles más amplios que los problemas secundarios. Esto no solo representa una oportunidad, sino que la compra de productos secundarios plantea el riesgo de que se produzca un nuevo problema y se amplíen los mercados secundarios.

Información importante: Para uso interno de Inversores Profesionales y/o Cualificados (no debe usarse con clientes minoristas, ni transmitirse a estos). Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. Su capital está expuesto a riesgos. El valor de las inversiones y de cualquier ingreso no está garantizado, puede caer o subir y puede verse afectado por las fluctuaciones de los tipos de cambio. Esto significa que un inversor puede no recuperar las cuantías invertidas. Threadneedle (Lux) es una sociedad de inversión de capital variable (Société d'investissement à capital variable o «SICAV») constituida con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo. La SICAV emite, reembolsa e intercambia acciones de diferentes clases. La sociedad gestora de la SICAV es Threadneedle Management Luxembourg S.A., la cual cuenta con el asesoramiento de Threadneedle Asset Management Ltd. y/o subasesores seleccionados. Aunque determinados subfondos de la SICAV se encuentran registrados en Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Hong Kong, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Macao, Países Bajos, Portugal, Singapur, Suecia, Suiza y el Reino Unido, están sujetos a los requisitos legales y normativos de las correspondientes jurisdicciones, y algunos subfondos o clases de acciones podrían no estar disponibles en todas ellas. Las acciones de los Fondos podrían no estar disponibles para el público en cualquier otro país, y el presente documento solo podrá publicarse, divulgarse o distribuirse en circunstancias que constituyan una oferta pública y de conformidad con la legislación local aplicable. Het compartiment is op grond van artikel 1:107 van de Wet op het financieel toezicht opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. / De conformidad con el artículo 1:107 de la Ley neerlandesa de supervisión financiera, el subfondo está incluido en el registro que mantiene la Autoridad de Mercados Financieros neerlandesa (AFM). Este material se distribuye meramente a título informativo y no constituye una oferta o solicitud de un pedido para comprar o vender valores u otros instrumentos financieros, ni para ofrecer asesoramiento o servicios de inversiones. Lea el Folleto antes de invertir. Las suscripciones a un Fondo solo se pueden realizar en función del Folleto actual y del Documento de datos fundamentales para el inversor, así como de los últimos informes anuales o provisionales y de los términos y condiciones vigentes. Consulte la sección «Factores de riesgo» del Folleto para conocer todos los riesgos que afectan a la inversión en cualquier fondo y, específicamente, en este Fondo. Todos los documentos, salvo los KIID, están disponibles en alemán, español, francés, inglés, portugués, italiano y neerlandés (en este caso, el Folleto no está disponible en neerlandés). Los KIID se encuentran disponibles en los idiomas locales. Los documentos pueden obtenerse gratuitamente previa solicitud, escribiendo a la sociedad gestora a la dirección 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, de International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. en 47, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, en www.columbiathreadneedle.com y/o en (*); en Austria, en Erste Bank, Graben 21 A-1010 Viena; en Bélgica, en CACEIS Belgium S.A., avenue du Port 86 C b 320, 1000 Bruselas; en Francia, en CACEIS Bank, 1/3 Place Valhubert, 75013 París; en Alemania, en JP Morgan AG, Jungghofstr. 14, 60311 Fráncfort; en Suecia, en Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Kungsträdgårdsgatan, SE - 10640 Estocolmo, Suecia. La mención de determinadas acciones o bonos no debe considerarse como una recomendación para invertir. Los análisis incluidos en este documento han sido elaborados por Columbia Threadneedle Investments para el desarrollo de sus propias actividades de gestión de inversiones. Es posible que se hayan utilizado con anterioridad a la publicación y ahora se han puesto a su disposición a título accesorio. Cualquier opinión expresada se considera realizada en la fecha de publicación y está sujeta a cambios sin previo aviso. Además, no deberá interpretarse como asesoramiento de inversión. Aunque se considera que la información obtenida de fuentes externas es fiable, no puede garantizarse su precisión o integridad. Este documento se distribuye a través de Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (DFS A). Para Distribuidores: Este documento tiene por objetivo proporcionar a los distribuidores información sobre los productos y servicios del Grupo, y no se debe distribuir posteriormente. Para Clientes Institucionales: La información contenida en este documento no debe interpretarse como asesoramiento financiero y está destinada únicamente a personas que posean los conocimientos adecuados sobre inversiones y que cumplan los criterios normativos para ser clasificados como «Clientes Profesionales» o «Contrapartes de Comercialización», de modo que ninguna otra persona deberá actuar sobre la base de esta información. Threadneedle Management Luxembourg S.A. Registrado en el Registro Mercantil de Luxemburgo [Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg)], número de registro B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo.

Columbia Threadneedle Investments es la marca global del grupo de empresas Columbia y Threadneedle.