



A la espera de una recuperación con trabajos de «cuello verde»

Simon Bond, Director de Gestión de Carteras de Inversión Responsable

- Las organizaciones supranacionales y las agencias gubernamentales se situaron entre los principales emisores de bonos sociales COVID-19 en 2020. El volumen de nuevas emisiones de deuda ESG (basada en criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo) ascendió a 520.000 millones de USD en 2020, lo que supone un aumento de más de 215.000 millones de USD con respecto a 2019.
- Parece probable que un mayor número de países se comprometan a respetar los objetivos de emisiones de carbono cero, así como los marcos para conseguirlos y las nuevas regulaciones. Existe una creciente tensión competitiva entre los países, ya que ninguno quiere quedarse atrás.
- Tanto los gobiernos como los mercados de bonos canalizarán fondos hacia una recuperación verde en 2021. En concreto, la UE está recaudando 100.000 millones de EUR para ayudar a los países más afectados por la COVID-19, y la mayor parte de las emisiones tendrán lugar en 2021.
- Tratamos de aportar mejoras al mercado (en términos de oportunidades de emisión, calidad de los bonos y rigor de la comunicación de información) y, con este fin, colaboramos de nuevo con la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA).



2021 promete ser un año decisivo. Tras la victoria de los demócratas en las elecciones presidenciales estadounidenses de noviembre, el mayor contaminador del mundo parece dispuesto a revocar su decisión de abandonar el Acuerdo de París. Además, parece probable que un mayor número de países se comprometan a respetar los objetivos de emisiones de carbono cero, así como los marcos para conseguirlos y las nuevas regulaciones.

Existe una creciente tensión competitiva entre los países, ya que ninguno quiere quedarse atrás. Por ejemplo, el Reino Unido intentará probablemente ir un paso por delante de Europa con su nueva agenda verde.

El plan del ministro de Economía británico, Rishi Sunak, anunciado en noviembre, de emitir los primeros *gilts* (bonos soberanos) verdes del Reino Unido en 2021¹ representa un avance decisivo. En efecto, el anuncio no solo señala la intención del Gobierno, sino que además sirve de ejemplo, ya que probablemente alentará nuevas emisiones de bonos verdes e impulsará el desarrollo de las finanzas verdes y sociales en el Reino Unido.

En Columbia Threadneedle Investments acogimos con especial agrado esta iniciativa, ya que durante mucho tiempo hemos venido haciendo campaña a favor de la emisión de un bono verde, sobre todo a través de nuestra participación en el Impact Investing Institute. La propuesta conjunta de un «Green+ Gilt», presentada por el Impact Investing Institute junto con otras organizaciones en octubre de 2020, fue respaldada públicamente por 400 inversores y titulares de activos, que representaban un volumen de activos gestionados valorado en más de 10 billones de GBP, lo que ponía de relieve el significativo apoyo existente en el mercado.²

Consideramos que parte de nuestra función consiste en promover los mercados de bonos verdes y sociales. El *gilt* verde del Reino Unido aporta una nota de optimismo a este arranque de 2021, año en el que el Reino Unido será anfitrión de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP-26). Más importante aún es el anuncio del Gobierno de que lanzará un banco de infraestructura nacional³ que podría emitir sus propios bonos verdes o sociales.

Las organizaciones supranacionales y las agencias gubernamentales se situaron entre los principales emisores de bonos sociales COVID-19 en 2020. El volumen de nuevas emisiones de deuda ESG (basada en criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo) ascendió a 520.000 millones de USD en 2020, lo que supone un aumento de más de 215.000 millones de USD con respecto a 2019.⁴ En concreto, la emisión de bonos sociales representó 160.000 millones de USD (lo que representa un aumento del 788% con respecto a 2019, que fue en sí un año récord en términos de emisión social), siendo más de la mitad bonos específicos centrados en la mitigación de los efectos de la COVID-19.⁵



El anuncio sobre los *gilts* verdes no solo señala la intención del Gobierno, sino que además sirve de ejemplo, ya que probablemente alentará nuevas emisiones de bonos verdes

No solo admiramos la magnitud de la respuesta del mercado de deuda frente a la crisis, sino también la velocidad de dicha respuesta. Estos bonos sociales COVID-19 se emitieron a finales de marzo, apenas unas cuantas semanas después de la llegada del virus a Europa.

Estos emisores pudieron responder con rapidez porque ya contaban con marcos de emisión de bonos verdes, sostenibles e incluso sociales, con directrices sobre qué tipos de proyectos podían financiar y cómo informar sobre el uso de los fondos, entre otros asuntos. Gracias a esto, lograron reaccionar a gran velocidad. En 2021, no solo espero ser testigo de una mayor emisión, sino también de la implantación de marcos similares por parte de más organismos, compañías e instituciones financieras. Esto nos ofrecería mayores oportunidades para seguir invirtiendo en estos ámbitos.

¹Fladviser.com, «UK to launch first green gilt in 2021», 10 de noviembre de 2020.

²<https://www.impactinvest.org.uk/wp-content/uploads/2020/10/Green-Plus-Gilt-Proposal.pdf>, Octubre de 2020.

³The Construction Index, «National Infrastructure Strategy: UK infrastructure bank», 26 de noviembre de 2020.

⁴Datos de Bloomberg y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, 31 de diciembre de 2020.

⁵Análisis de Columbia Threadneedle, enero de 2021.





Tanto los gobiernos como los mercados de bonos canalizarán fondos hacia una recuperación verde en 2021. En concreto, la UE está recaudando 100.000 millones de EUR para ayudar a los países más afectados por la COVID-19, y la mayor parte de las emisiones tendrán lugar en 2021.⁶ Si bien estos fondos se centrarán en proyectos ambientales, también deberían tener beneficios sociales indirectos, en forma de trabajos de «cuello verde» en sectores como las infraestructuras verdes.



A través de nuestra colaboración con el Impact Investing Institute y la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA) tratamos de aportar mejoras al mercado, en términos de oportunidades de emisión, calidad de los bonos y rigor en la comunicación de información

A través de nuestra colaboración con el Impact Investing Institute y la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA) tratamos de aportar mejoras al mercado, en términos de oportunidades de emisión, calidad de los bonos y rigor en la comunicación de información. Con anterioridad, hemos participado en el diseño de los principios de los bonos sociales de la ICMA y nos hemos comprometido a trabajar con la asociación otro año más.

La redacción definitiva de la nueva legislación ambiental y social está prevista para 2021. Dicha legislación probablemente conllevará costes sustanciales para algunas compañías. En esta situación, ¿preferiría invertir en un fondo convencional que pudiera verse perjudicado por la regulación o en un fondo de inversión responsable que pudiera beneficiarse?

⁶ Parlamento Europeo, «Covid-19: 10 things the EU is doing for economic recovery», 29 de octubre de 2020.



Si desea más información, visite
columbiathreadneedle.com



Información importante:

Exclusivamente para uso de inversores profesionales y/o cualificados (no debe entregarse a clientes particulares ni emplearse con ellos). Este documento contiene información publicitaria.

Este documento se ofrece exclusivamente con fines informativos y no debe considerarse representativo de ninguna inversión en particular. No debe interpretarse ni como una oferta o una invitación para la compraventa de cualquier título u otro instrumento financiero, ni para prestar asesoramiento o servicios de inversión. **Invertir implica un riesgo, incluyendo el riesgo de pérdida de capital. Su capital está sujeto a riesgos.** El riesgo de mercado puede afectar a un emisor, un sector económico o una industria en concreto o al mercado en su conjunto. El valor de las inversiones no está garantizado y, por lo tanto, los inversores podrían no recuperar el importe inicialmente invertido. **La inversión internacional** conlleva ciertos riesgos y volatilidad por la posible inestabilidad política, económica o cambiaria, así como por las diferentes normas financieras y contables. **Los valores que se incluyen aquí obedecen exclusivamente a fines ilustrativos, están sujetos a cambios y no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta. Los valores que se mencionan pueden o no resultar rentables.** Las opiniones se expresan en la fecha indicada, pueden verse alteradas con arreglo a la evolución de la coyuntura del mercado u otras condiciones y pueden diferir de las opiniones ofrecidas por otras entidades asociadas o afiliadas de Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Las decisiones de inversión o las inversiones efectivamente realizadas por Columbia Threadneedle y sus filiales, ya sea por cuenta propia o en nombre de los clientes, podrían no reflejar necesariamente las opiniones expresadas. Esta información no tiene como finalidad prestar asesoramiento de inversión y no tiene en cuenta las circunstancias específicas de los inversores. Las decisiones de inversión deben adoptarse siempre en función de las necesidades financieras, los objetivos, las metas, el horizonte temporal y la tolerancia al riesgo del inversor en cuestión. Las clases de activos descritas podrían no resultar adecuadas para todos los inversores. **La rentabilidad histórica no garantiza los resultados futuros y ninguna previsión debe considerarse garantía de rentabilidad.** La información y las opiniones proporcionadas por terceros han sido recabadas de fuentes consideradas fidedignas, aunque no se puede garantizar ni su exactitud ni su integridad. Ni este documento ni su contenido han sido revisados por ninguna autoridad reguladora.

En Australia: Publicado por Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [«TIS»], ARBN 600 027 414. TIS está exenta del requisito de contar con una licencia australiana de servicios financieros en virtud de la Ley australiana de sociedades (*Corporations Act*) y se fundamenta en lo dispuesto por la normativa Class Order 03/1102 relativa a la prestación de servicios financieros y de comercialización a los clientes mayoristas australianos, tal y como se define este término en la sección 761G de la Ley de sociedades de 2001. TIS está regulada en Singapur (número de registro: 201101559W) por la Autoridad Monetaria de Singapur (Monetary Authority of Singapore) de conformidad con la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*) (Capítulo 289), que difiere de la legislación australiana.

En Singapur: Publicado por Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapur 239519, entidad regulada en Singapur por la Autoridad Monetaria de Singapur (Monetary Authority of Singapore) de conformidad con la Ley de valores y futuros (*Securities and Futures Act*) (Capítulo 289). Número de registro: 201101559W. Este material no ha sido revisado en Singapur por la Autoridad Monetaria de Singapur.

En Hong Kong: Publicado por Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hong Kong, firma autorizada por la Comisión de Valores Mobiliarios y Futuros de Hong Kong («SFC») para desarrollar actividades reguladas incluidas en el epígrafe 1 (CE: AQA779). Sociedad registrada en Hong Kong conforme a la Ordenanza de Sociedades (Capítulo 622) con el n.º 1173058.

En la región EMEA: Publicado por Threadneedle Asset Management Limited. Sociedad registrada en Inglaterra y Gales con el n.º 573204, Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG, Reino Unido. Autorizada y regulada en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). Este material lo distribuye Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited, sociedad regulada por la Autoridad de Servicios Financieros de Dubái (DFSA). Para distribuidores: Este documento ha sido concebido para ofrecer a los distribuidores información sobre los productos y servicios del Grupo y no está destinado a su posterior divulgación. Para clientes institucionales: La información contenida en este documento no constituye asesoramiento financiero alguno, y está dirigida exclusivamente a personas con el conocimiento adecuado en materia de inversión, que satisfagan los criterios normativos para ser considerados Clientes Profesionales o Contrapartes de Mercado; ninguna otra persona deberá actuar sobre la base de esta información.

Columbia Threadneedle Investments es el nombre comercial en todo el mundo del grupo de sociedades Columbia y Threadneedle. columbiathreadneedle.com

Publicado en diciembre de 2020 | Válido hasta junio de 2021 | J31065 | 3392792