

Una Segunda Opinión (SPO) de S&P Global Ratings incluye la opinión de S&P Global Ratings sobre si la documentación de una transacción financiera, instrumento, marco o programa de financiamiento sostenible se alinea con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros. Ciertas SPO también pueden proporcionar nuestra opinión sobre cómo el financiamiento aborda los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor. La SPO brinda una opinión en un momento específico, que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó la SPO, y no recibe vigilancia. No asumimos ninguna obligación de actualizar o complementar la SPO para reflejar cualquier hecho o circunstancia que pueda llamar nuestra atención en el futuro. La SPO no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia ni se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. Consulte nuestro [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones](#).

Segunda Opinión

Marco de bonos temáticos de la Corporación Financiera de Desarrollo S.A.

29 de febrero de 2024

Ubicación: Perú **Sector:** Servicios financieros

Contacto analítico principal

Bryan Popoola
Washington D.C.
+1-202-615-5962
bryan.popoola@spglobal.com

Rafael Janequine
Sao Paulo
+5511-3039-9780
rafael.janequine@spglobal.com

Alineación con los principios Alineado = ✓ Alineado conceptualmente = ✓ No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2023
- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022)
- ✓ Lineamientos de Sostenibilidad de Bonos, ICMA, 2021

Consulte más detalles en nuestra [Evaluación de alineación](#).

Fortalezas

La Corporación Financiera de Desarrollo S.A. (COFIDE) ha implementado estándares reconocidos internacionalmente como criterios de elegibilidad para muchas de sus categorías de proyectos.

COFIDE se ha comprometido con varias de las mejores prácticas internacionales en sus criterios de selección, muchas de los cuales van más allá de los requerimientos jurisdiccionales actuales.

El rol de COFIDE como banca de desarrollo respalda las actividades de financiamiento sostenible. Como parte de la Visión 2050 de Perú, el gobierno ha establecido su plan estratégico de desarrollo económico del país, en el que también se tuvo en cuenta la gestión sostenible de la naturaleza, las medidas contra el cambio climático y la economía inclusiva. En este contexto, COFIDE, es un brazo importante del gobierno para facilitar fondeo a proyectos sostenibles en el país.

Para la categoría de gestión de desechos sostenible, los vehículos elegibles de recolección de residuos también siguen los criterios de transporte con bajas emisiones de carbono. No es común que los bancos consideren únicamente el transporte ecológico a lo largo de la cadena de valor de las categorías de proyectos elegibles.

Debilidades

Sin debilidades que reportar.

Áreas por observar

COFIDE todavía está desarrollando su estrategia de riesgo climático. Los bancos enfrentan desafíos para comprender mejor su exposición a los riesgos climáticos físicos, que son relevantes para varias categorías de proyectos elegibles.

El marco incluye sectores de uso de la tierra como la agricultura y la bioenergía. Puede haber riesgos inherentes de deforestación y otros impactos adversos sobre la biodiversidad y los ecosistemas de los proyectos subyacentes. No obstante, COFIDE exige certificaciones de sostenibilidad reconocidas internacionalmente para las prácticas agrícolas e incluye un compromiso de cero deforestación para los proyectos de bioenergía.

COFIDE pudiera tener menos control sobre los riesgos sociales de su financiamiento a pequeñas y medianas empresas (pymes) debido a su operación orientada al segundo piso. Aun así, COFIDE asegura que los intermediarios cumplan con toda legislación ambiental y social aplicable. Además, COFIDE evalúa a los intermediarios financieros bajo su política de riesgos ambientales y sociales.

En lo que corresponde a la pesca y la acuicultura sostenibles, los proyectos elegibles pueden incluir equipos y maquinaria impulsados por combustibles

fósiles. En nuestra opinión, esto puede incrementar el riesgo de bloqueo asociado con estos tipos de proyectos.

Resumen de la evaluación de proyectos verdes elegibles

Los proyectos elegibles bajo el Marco de bonos temáticos de COFIDE se evalúan en función de sus beneficios y riesgos ambientales utilizando la metodología Shades of Green.

Edificios verdes

 Verde medio

Modernización de edificios con un mínimo de 20% de ahorro energético, demostrado mediante de certificaciones LEED Gold o superior, EDGE y Mi Vivienda Verde y costos asociados a la modernización de edificios existentes para mejorar el nivel actual de certificación a fin de alcanzar uno de los estándares de certificación reconocidos por este Marco en un plazo de tres años.

Energía renovable

 Verde oscuro

Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de fuentes de energía renovables no fósiles.

Infraestructura de transmisión totalmente dedicada a apoyar los sistemas de generación de energía eléctrica reconocidos como elegibles.

Inversiones en energía solar y/o en proyectos que integren la generación y almacenamiento de energía.

Eficiencia energética

 Verde medio

Préstamos e inversiones para la mejora de la eficiencia energética en edificios, viviendas y empresas, incluidas mejoras en la iluminación, por ejemplo, sustitución por tecnología LED o nuevas tecnologías.

Préstamos e inversiones para la mejora de la eficiencia energética en edificios, casas y negocios, incluidas inversiones en eficiencia energética en edificios, viviendas y/o empresas que produzcan ahorros superiores a 20%; esto incluye (pero no se limita a) modernización, aislamiento térmico y/o actualizaciones del sistema de aire acondicionado.

Transporte bajo en carbono

 Verde medio a claro

Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de transporte con cero emisiones directas incluyendo sus componentes clave y la infraestructura de apoyo (líneas de metro, autobuses eléctricos, tranvías, trenes, ciclovías, infraestructura de carga, vehículos híbridos, vehículos eléctricos).

Construcción, operación y mantenimiento de infraestructura de transporte limpio, incluida la infraestructura necesaria para el transporte limpio, por ejemplo, puntos de carga eléctrica y mejoras de la conexión a la red eléctrica.

Construcción, operación y mantenimiento de infraestructura de transporte limpio, incluyendo infraestructura y equipamiento (incluidas flotas) para la movilidad activa (caminar, andar en bicicleta, bicicletas y patines eléctricos).

Construcción, operación y mantenimiento de infraestructura de transporte limpio, incluida la infraestructura que principalmente se usa para el transporte de bajas emisiones de carbono.

Recursos naturales, uso de la tierra y áreas marinas protegidas

 Verde oscuro

Manejo forestal sostenible: Administración comercial de los bosques de manera sostenible para la producción de madera que cuenten con certificación.

Programas de conservación y restauración para bosques nativos y exóticos.

Gestión y mantenimiento de parques nacionales y áreas de conservación.

Protección y restauración de ecosistemas terrestres y de agua dulce, biodiversidad, hábitats y suelos y servicios del suelo.

Actividad de acuicultura por parte de *Marine Stewardship Council* o de *Aquaculture Stewardship Council (ASC)*.

Infraestructura que apoya y que está vinculada a la cadena de suministro del sector forestal y al procesamiento inicial de madera de los proyectos elegibles bajo este Marco.

Agricultura sostenible

 Verde claro

Insumos agrícolas, incluidas semillas para prácticas agrícolas elegibles.

Establecimiento o continuidad de la operación de unidades de producción agrícola con sistemas agroforestales y/o silvopastoriles con certificaciones elegibles.

Monitoreo de actividades, gestión asociada a sistemas de información y otras tecnologías (*software*).

Sistemas de riego por goteo.

Sistemas de riego eficientes en agua.

Gestión sostenible de residuos

 Verde medio a claro

Construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de recolección, clasificación, selección y eliminación de residuos no peligrosos para prepararlos para su reutilización y/o reciclaje.

Adquisición, operación y/o mantenimiento de vehículos recolectores de residuos, siempre que cumplan con los criterios de transporte bajo en emisiones de carbono definidos en este Marco.

Instalaciones de procesamiento de residuos de jardines para producir composta para uso en campos agrícolas, municipales o de consumo con un Instrumento de Gestión Ambiental, si corresponde.

Proyectos de captación de biogás de instalaciones de vertedero cerrado.

Gestión eficiente y resiliente del agua y de aguas residuales

 Verde oscuro a medio

Infraestructuras y sistemas para mejorar la gestión eficiente y sostenible del agua y de las aguas residuales de acuerdo con los requerimientos y objetivos de la Estrategia Nacional para la Mejora de los Recursos Hídricos.

Gestión de aguas residuales Instalación o mejora de infraestructura de tratamiento de aguas residuales; incluyendo sistemas de transporte, tratamiento y eliminación.

Conservación de los recursos hídricos, incluida la protección de las zonas de captación de agua y la prevención de la contaminación que afecta los suministros de agua.

Sistemas de defensa contra inundaciones fluviales, incluida la construcción de reservorios para el control de los flujos de agua.

Sistemas de monitoreo, incluidas redes inteligentes, sistemas de alerta temprana de sequías, sistemas de alerta temprana de inundaciones y procesos de control de la calidad del agua.

Pesca y acuicultura sostenibles

 Verde medio

Pesca artesanal y peces cultivados.

Actividades acuícolas.

Infraestructura que apoya y está vinculada a la cadena de suministro del sector de pesca y acuicultura elegible bajo el Marco.

Sistemas de información y otras tecnologías.

Para conocer más detalles, consulte el [Análisis de proyectos elegibles](#).

Contexto de sostenibilidad del emisor

Esta sección proporciona un análisis de la gestión de sostenibilidad del emisor y la integración del marco de financiamiento en su estrategia general.

Descripción de la empresa

Fundada en 1971, COFIDE es un banco de desarrollo del gobierno en Perú. El Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado posee 99,4% del banco, la Corporación Andina de Fomento (0,5%), y el resto está bajo la administración de tesorería de COFIDE. COFIDE actúa como intermediario financiero para ejecutar la estrategia de desarrollo económico y social del gobierno peruano. Esto lo hace otorgando financiamiento y asistencia técnica a micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) a través de intermediarios, financiamiento directo a sectores productivos y proyectos de infraestructura (15% de la cartera de crédito), y actuando como agente fiduciario, administrando varios fideicomisos gubernamentales.

Factores importantes de sostenibilidad

Riesgo de transición climática

Los bancos tienen una alta exposición al riesgo de la transición climática a través de su financiamiento de actividades económicas que impactan el medio ambiente. El impacto ambiental directo de los bancos es pequeño, en comparación con las emisiones financiadas, y proviene principalmente del consumo de energía (por ejemplo, en los centros de datos). Las políticas y normas para reducir las emisiones podrían aumentar los riesgos crediticios, legales y de reputación de los bancos con gran exposición a sectores con altas emisiones, como el petróleo y el gas, los metales y la minería, el sector inmobiliario o el transporte. Estos riesgos a mediano y largo plazo son significativos y serán proporcionales al impacto del cambio climático en la economía. Positivamente, financiar la transición climática ofrece una vía de crecimiento para los bancos a través de préstamos, estructuración de deuda y otras actividades de los mercados de capitales.

Riesgo climático físico

Los riesgos climáticos físicos afectarán muchas actividades económicas debido a que el cambio climático aumentará la frecuencia y gravedad de los fenómenos meteorológicos extremos. Los bancos financian una amplia gama de sectores empresariales que están expuestos a riesgos climáticos físicos, lo que los expone a través de sus actividades financieras. Sin embargo, si bien el cambio climático es un problema global, los eventos relacionados con el clima suelen estar localizados, por lo que la magnitud de la exposición de los bancos está vinculada a la ubicación geográfica de las actividades y activos que financian. Los bancos pueden contribuir a mitigar los efectos de los riesgos climáticos físicos financiando proyectos de adaptación e infraestructura resiliente al clima, así como invirtiendo en soluciones que respalden la continuidad del negocio en las regiones donde tiene exposición.

Acceso y capacidad de pago

El gran impacto de los bancos en la sociedad y la economía se deriva de su papel para permitir el acceso a servicios financieros a personas y empresas, y de garantizar el correcto funcionamiento de los sistemas de pago, que son piedras angulares del desarrollo económico y la estabilidad. En la mayoría de los países, los segmentos de población no bancarizados y desatendidos siguen siendo significativos, aunque la brecha de acceso es más aguda en las economías emergentes. Las imperfecciones del mercado, como la baja competencia, la información incompleta y la falta de conocimientos financieros, con frecuencia derivan en alternativas costosas para las pequeñas empresas y las personas de bajos ingresos, por lo que garantizar un acceso asequible a los servicios financieros, especialmente para la población más vulnerable, sigue siendo un desafío para la industria bancaria. Sin embargo, las nuevas tecnologías permitirán cada vez más a los bancos cerrar esta brecha mediante eficiencias de costos e innovación de productos. Si bien problemas estructurales como la pobreza, la informalidad y la falta de educación financiera limitan en parte el acceso a los servicios financieros, los bancos tienen grandes oportunidades para apoyar el desarrollo económico a través de la inclusión financiera. Una de las principales áreas de operación del banco es el financiamiento de mipymes en Perú, que son particularmente vulnerables a los riesgos financieros.

Biodiversidad & Uso de recursos

Los bancos contribuyen al uso significativo de los recursos y al impacto en la biodiversidad a través de las actividades que financian o en las que invierten. Por ejemplo, el sector de la construcción, que es un receptor importante de financiamiento bancario, es un gran consumidor de materias primas tales como acero y cemento. De igual manera, las actividades agrícolas financiadas por un banco pueden tener impactos importantes en la biodiversidad.

Análisis de emisor y contexto

Todas las categorías de proyectos abordan algunos de factores sustanciales de sostenibilidad de COFIDE.

Edificios verdes, la energía renovable, la eficiencia energética, el transporte con bajas emisiones de carbono y la gestión sostenible de residuos tienen como objetivo abordar los riesgos de la transición climática, que son particularmente relevantes debido a la participación del banco en proyectos de infraestructura. Los proyectos bajo las categorías de recursos naturales, uso de la tierra y áreas marinas protegidas, agricultura sostenible, gestión eficiente y resiliente de aguas residuales, y pesca y acuicultura sostenibles buscan contribuir a la biodiversidad y el uso de recursos generando alternativas sostenibles para el uso de recursos. Además, la inclusión social y financiera de los grupos vulnerables, el acceso a servicios esenciales y el apoyo a las mipymes buscan contribuir al acceso, la viabilidad y el empoderamiento económico de las poblaciones objetivo. Los riesgos climáticos físicos y las condiciones de trabajo son riesgos relevantes en el Marco dado que algunos proyectos elegibles cubren la construcción de edificios e infraestructura potencialmente de gran tamaño.

Como banco de desarrollo, COFIDE tiene un rol clave en el fortalecimiento del desarrollo sostenible de Perú.

Como parte de la Visión 2050 de Perú, el gobierno ha establecido su plan estratégico de desarrollo económico del país, en el que también se tuvo en cuenta la gestión sostenible de la naturaleza, las medidas contra el cambio climático y la economía inclusiva. En este contexto, COFIDE, es un brazo importante del gobierno para facilitar fondeo a proyectos sostenibles. El banco ha definido sus pilares estratégicos clave como cerrar las brechas económicas, abordar las fallas del mercado y promover resultados de triple impacto (económico, social y ambiental). El Marco también apoya la implementación de las contribuciones determinadas a nivel nacional de Perú al Acuerdo de París y los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas. COFIDE ha estado participando en el mercado de deuda sostenible desde 2019 con la emisión de bonos verdes, sociales y de sostenibilidad.

El banco todavía está en una fase inicial de medición de sus emisiones de carbono financiadas.

COFIDE actualmente realiza un seguimiento de las emisiones de Alcance 1, 2 y 3, aunque excluyen las emisiones financiadas, que son la fuente más importante para el sector financiero, y las emisiones evitadas de proyectos ambientales de emisiones etiquetadas anteriores (43.062 tCO₂ en 2021). Además, el banco ha establecido metodologías y políticas dentro de sus procesos de gestión de riesgos para incorporar riesgos sociales y ambientales basados en los Principios de Ecuador, los estándares de desempeño de IFC y las regulaciones locales. Además, el banco ha participado en iniciativas locales organizadas por el Ministerio del Ambiente, como la ruta para la financiación sostenible y la taxonomía verde.

La operación de COFIDE planea promover el desarrollo económico mediante el financiamiento de mipymes.

Si bien estos productos enfrentan riesgos sociales relacionados con la falta de conocimiento financiero y el potencial de sobreendeudamiento, COFIDE ha logrado mitigar estos riesgos a través de capacitaciones y asistencia técnica a los promotores de programas y beneficiarios de programa, y de una serie de iniciativas de educación financiera para promover una gestión financiera saludable en sus áreas de operación.

Evaluación de alineación

Esta sección proporciona un análisis de la alineación del marco con los Principios de Bonos Sociales y Verdes y con la Guía de los Bonos Sostenibles.

Alineación con los principios Alineado = ✓ Alineado conceptualmente = ✓ No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2023
- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2021
- ✓ Lineamientos de Sostenibilidad de Bonos, ICMA, 2021

✓ Uso de los fondos

Todas las categorías de proyectos verdes del Marco tienen una tonalidad de Verde y todas las categorías de proyectos sociales se consideran alineadas. El emisor se compromete a asignar los fondos netos emitidos bajo el Marco para financiar y/o refinanciar proyectos verdes y sociales elegibles. Consulte la sección Análisis de proyectos elegibles para obtener más información sobre nuestro análisis de los beneficios ambientales y sociales del uso esperado de los fondos.

COFIDE usará un monto equivalente a los recursos netos emitidos bajo este Marco para financiar nuevos proyectos elegibles y/o refinanciar los existentes en un periodo de retrospectiva de 24 meses, que se alinea con las prácticas del mercado.

✓ Proceso para la evaluación y selección de proyectos

El Marco articula el proceso para seleccionar y evaluar los proyectos elegibles. El comité de administración, conformado por representantes de varias áreas del banco, tales como riesgo, auditoría, finanzas y operaciones, es responsable de revisar las propuestas de negocio con base en los criterios de elegibilidad. Todas las operaciones están sujetas al sistema de administración de riesgos ambientales y sociales (SARAS) que se basa en lineamientos nacionales, a los estándares de desempeño de la CFI, y a los Principios de Ecuador, que clasifican las actividades conforme a su nivel de impacto. Además de las actividades incluidas en la lista de exclusión, los proyectos de alto impacto no son elegibles según el Marco. Además, el banco identifica objetivos relevantes para todas las categorías elegibles y define la población objetivo para proyectos sociales.

✓ Administración de los fondos

COFIDE mantendrá un registro para dar seguimiento a la asignación de los fondos. El banco tiene la intención de asignar un monto igual a los fondos netos dentro de los dos años posteriores a la fecha de cada emisión. Anualmente, gerencia de finanzas revisará la elegibilidad de los proyectos y reasignarán los fondos si algún proyecto no cumple con los criterios de elegibilidad o de exclusión. Los fondos no asignados se acreditarán a una subcuenta, en efectivo, o se invertirá a corto plazo, con alta liquidez, y en instrumentos con calificaciones altas hasta su total asignación a nuevos proyectos elegibles en hasta 12 meses. Aplican las mismas condiciones para los recursos provenientes de desinversiones y repagos.

✓ Presentación de informes

COFIDE se compromete a publicar anualmente informes de asignación e impacto verificados externamente hasta la asignación total. El reporte de asignación incluirá los montos desembolsados para cada categoría de proyecto descrita y la distribución de los fondos entre las categorías verdes y sociales, así como entre financiamiento y refinanciamiento. También informará sobre el saldo de los fondos no asignados. En el reporte anual de impacto, el emisor dará a conocer las principales metodologías subyacentes para los indicadores de impacto. Consideramos positivo que el emisor se comprometa, en línea con el Marco Armonizado de ICMA, a informar sobre los impactos tanto esperados como reales.

Análisis de proyectos elegibles

Esta sección proporciona detalles de nuestro análisis de proyectos elegibles, en función de sus beneficios y riesgos ambientales, utilizando el “[Enfoque Analítico: Evaluación de Shades Of Green](#)”, así como nuestro análisis de proyectos elegibles que se considera que tienen beneficios sociales claros y que abordan o mitigan un problema social clave.

COFIDE no está en condiciones de compartir la asignación esperada de los recursos de sus instrumentos de deuda sostenible, dada la extensa lista de categorías de proyectos verdes y sociales.

El uso de los fondos incluirá el refinanciamiento, es decir, activos para los cuales COFIDE haya iniciado operaciones o puesto en servicio antes del financiamiento sostenible aplicable, a menos que se indique lo contrario en los respectivos documentos de financiamiento.

El Marco excluye la financiación de proyectos que no cumplan con los principios y derechos fundamentales de los trabajadores, sectores con percepción social negativa (incluidos tabaco, bebidas alcohólicas, juegos de azar, etc.), producción o comercio de productos peligrosos para la salud humana y los ecosistemas (incluidos materiales radiactivos, comercio transfronterizo de productos de desecho, pesticidas, carbón, etc.), actividades contra los derechos de las poblaciones indígenas y actividades que amenazan sitios de patrimonio cultural o arqueológico.

Categorías de proyectos verdes

Edificios verdes

Evaluación

 Verde medio

Descripción

Préstamos e inversiones para la modernización de edificios con una mejora mínima del 20% en el ahorro de energía, acreditados a través de las siguientes certificaciones, u otras certificaciones similares:

- LEED Oro o mejor, EDGE y Mi Vivienda Verde, y
- Costos asociados con la modernización de edificios existentes para mejorar el nivel actual de certificación o para alcanzar uno de los estándares de certificación reconocidos por este Marco en un plazo de tres años.

Consideraciones analíticas

- La modernización de los edificios verdes puede contribuir a la mitigación del cambio climático, ya que permite un mejor uso de la energía y puede generar beneficios ambientales adicionales, como la reducción del consumo de agua, que son necesarios para lograr entornos construidos con bajas emisiones de carbono, en consonancia con el Acuerdo de París 2050.
- Todos los proyectos deben cumplir con al menos 20% de eficiencia energética, lo cual fue clave para nuestra consideración de la tonalidad en esta categoría, y en línea con los estándares locales y regionales.
- Los edificios verdes certificados a menudo generan beneficios de sostenibilidad. Las certificaciones abordan varios temas ambientales e involucran a terceros para verificación. Por ejemplo, la certificación local bajo alcance del marco incluye consideraciones energéticas específicas, como calefacción eficiente y requerimientos bioclimáticos, al tiempo que también toma en cuenta la reutilización del agua, el uso de materiales ecológicos y aspectos de reciclaje. Sin embargo, esto no garantiza necesariamente un bajo impacto climático o un edificio sumamente eficiente en el uso de energía, en particular en los sistemas de certificación basados en puntos.
- El Marco no incluye criterios para abordar las emisiones relacionadas con los materiales de construcción para edificios elegibles. Sin embargo, dado que los proyectos están limitados al reacondicionamiento de edificios existentes y no permiten la adquisición de nuevos edificios, las emisiones incorporadas son menos importantes. Además, la calefacción no es común en los hogares en Perú como ocurre en lugares con climas más fríos. Sin embargo, en ciudades de mayor altitud como Cusco o Arequipa, es más común encontrar sistemas de calefacción en zonas turísticas.
- Bajo su gestión ambiental y de riesgos, COFIDE analiza la ubicación geográfica de cada proyecto financiado, así como la exposición a desastres naturales que podrían causar daños al proyecto utilizando la herramienta de geo servicio del Ministerio del Ambiente. No existen criterios

específicos para mitigar los riesgos climáticos físicos de estos edificios elegibles. Sin embargo, el banco requiere un plan de acción para mitigar los riesgos identificados. La mayor frecuencia de eventos climáticos extremos como terremotos, inundaciones, sequías y deslizamientos de tierra son riesgos clave en el Perú.

Energía renovable

Evaluación

 Verde oscuro

Descripción

Créditos e inversiones relacionados con lo siguiente:

- Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de fuentes de energía renovables no fósiles (eólica, solar fotovoltaica, energía solar térmica, hidroeléctrica (menos de 25 megavatios (MW), bioenergía a partir de residuos agrícolas y geotérmica);
- Infraestructura de transmisión totalmente dedicada a apoyar los sistemas de generación de energía eléctrica reconocidos como elegibles, y
- Inversiones en energía solar y/o en proyectos eólicos que integren la generación y almacenamiento de energía.

Consideraciones analíticas

- La energía renovable, como la solar, eólica, hidroeléctrica y geotérmica, es clave para la transición hacia una economía baja en carbono y representa una tonalidad Verde Oscuro. Sin embargo, existen más riesgos en la producción de bioenergía, dado que la materia prima para la generación de biomasa puede agotar las reservas de carbono terrestres existentes. Esperamos que los ingresos para la producción de bioenergía sean pequeños en comparación con los otros proyectos elegibles en esta categoría dado el contexto peruano.
- Las instalaciones eólicas y solares no deben tener más del 15% de su energía proveniente de fuentes no renovables, lo que está en línea con los criterios de selección del CBI. Además, se toman en cuenta consideraciones de economía circular tanto para los activos solares como eólicos, como la durabilidad, el desmontaje, la accesibilidad y la intercambiabilidad de componentes, la rehabilitación y el reciclaje, lo que no es común para los bancos y, en nuestra opinión, fortalece los criterios de elegibilidad. El banco se compromete a financiar únicamente proyectos que tengan un plan de eliminación al final de su vida.
- La energía hidroeléctrica puede implicar importantes emisiones provenientes de la construcción y los embalses de agua. COFIDE está gestionando esto limitando los activos elegibles a aquellos con menos de 25 MW de generación y estableciendo un límite de intensidad de emisiones durante el ciclo de vida de 100 gramos de dióxido de carbono equivalente por kilovatio hora (kWh). El mismo umbral del ciclo de vida se aplica a los proyectos geotérmicos. Esto está en consonancia con los criterios técnicos de selección de la taxonomía de la UE, que consideramos positivos en nuestra evaluación.
- La bioenergía puede tener beneficios de mitigación del clima y contribuir a la economía circular, pero sus riesgos e impactos climáticos dependen de múltiples factores como la materia prima, las emisiones fugitivas y las distancias y modos de transporte. Para mitigar tales impactos, COFIDE ha establecido que las instalaciones de bioenergía deben tener una reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) de 80% respecto a la línea base de combustibles fósiles, y las emisiones de la electricidad generada deben ser inferiores a 100 gramos de dióxido de carbono equivalente, en línea con los criterios de selección de CBI. Además, el emisor se ha comprometido a lograr una deforestación cero y ha limitado la materia prima de bioenergía a residuos agrícolas de origen local, sin agotamiento de las reservas de carbono terrestres existentes. Además, se implementarán mecanismos de trazabilidad para garantizar la alineación con certificaciones creíbles, como BONSUCRO y la Mesa Redonda de Biomateriales Sostenibles.
- La infraestructura financiada se utilizará exclusivamente para proyectos relacionados con energías renovables, una contribución a la integración de energías renovables en la red nacional. Además, las soluciones de almacenamiento de energía pueden ayudar a mitigar la volatilidad de los sistemas de energía renovable, incluidos la solar y la eólica, frente a los riesgos climáticos, como los cambios climáticos extremos. Por lo tanto, estas inversiones contribuyen a un futuro con bajas emisiones de carbono y resiliente al clima.
- Existe una consideración limitada de los riesgos climáticos físicos de estos proyectos.

Eficiencia energética

Evaluación

Descripción

Verde medio

Préstamos e inversiones para la mejora de la eficiencia energética en edificios, viviendas y empresas, incluidas las siguientes:

- Mejoras en la iluminación, por ejemplo, sustitución por tecnología LED o nuevas tecnologías, y
- Inversiones en eficiencia energética en edificios, viviendas y/o empresas que produzcan ahorros superiores a 20%; esto incluye (pero no se limita a) modernización, aislamiento térmico y/o actualizaciones del sistema de aire acondicionado.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos de eficiencia energética contribuyen a la mitigación del cambio climático al reducir la cantidad de uso de energía y, por lo tanto, las emisiones de GEI de alcance 2. Los proyectos elegibles incluyen tecnologías y/o productos energéticamente eficientes que no funcionan con combustibles fósiles, como LED, medidores inteligentes, HVAC energéticamente eficientes y sistemas de administración de edificios.
- Consideramos positivo que el emisor se comprometa con un umbral cuantitativo de al menos 20% de mejora de la eficiencia energética y que se apliquen estándares nacionales para equipos, requerimientos técnicos y rangos de eficiencia de energía.
- No obstante, si bien la producción de equipos es crucial, pueden surgir riesgos climáticos y ambientales durante la producción y no se abordan expresamente en el criterio, por ejemplo, los límites a las emisiones de producción.

Transporte bajo en carbono

Evaluación

Verde medio a claro

Descripción

Construcción, operación y mantenimiento de proyectos de transporte sin emisiones directas, incluyendo sus componentes claves y la infraestructura de apoyo en los siguientes tipos:

- líneas de metro (nuevas líneas);
- autobuses eléctricos;
- tranvías;
- trenes;
- ciclovías;
- infraestructura de carga, y
- adquisición de vehículos híbridos, eléctricos o alternativos con emisiones inferiores a 75 gCO₂/pasajero-km.

Construcción, operación y mantenimiento de infraestructura de transporte limpio, incluyendo lo siguiente:

- Infraestructura necesaria para el transporte limpio, por ejemplo, puntos de carga eléctrica y mejoras de la conexión a la red eléctrica.
- Infraestructura y equipamiento (incluidas flotas) para la movilidad activa (caminar, andar en bicicleta, bicicletas eléctricas y patines eléctricos).
- Infraestructura que se usa principalmente para el transporte de bajas emisiones de carbono.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos elegibles son clave para la transición del transporte hacia una economía baja en emisiones de carbono. El transporte es la segunda fuente de emisiones de GEI en el Perú, representando 28,3% del total. Las inversiones de la entidad en transporte público y alternativo ayudarán a brindar soluciones más limpias a la población, lo que consideramos positivamente. De acuerdo con la estrategia nacional de desarrollo del Perú y la política nacional de transporte urbano, 85% de los viajes motorizados en Lima se realiza en transporte público. Además, la documentación afirma que los principales problemas del transporte urbano se derivan de la baja calidad del transporte público, la flota vehicular obsoleta y la falta de infraestructura.

- La electrificación y la infraestructura de apoyo desempeñan un papel clave en la descarbonización del sector de transporte. Sin embargo, existen riesgos potenciales relacionados con las emisiones indirectas de GEI desde la perspectiva del ciclo de vida (suministro de materiales y producción). Las estaciones de carga se conectarán a la red nacional, compuesta por termoeléctrica (56,1%), hidroeléctrica (38,7%), eólica (3,1%) y solar (2,1%), que aún está expuesta a preocupaciones ambientales.
- En Perú, los vehículos eléctricos e híbridos representan menos de 1% de la flota total del país. Aunque los criterios de elegibilidad del marco especifican umbrales de emisiones para los híbridos de 75 gCO₂/pasajero-km, en línea con las directrices del Consejo Internacional sobre Transporte Limpio, no excluye los modelos no enchufables. Observamos que un umbral máximo de emisiones no necesariamente protege contra el alto consumo de combustibles fósiles de los vehículos híbridos. Sin embargo, esperamos que el financiamiento híbrido sea menos representativo en comparación con otros proyectos en esta categoría, dado que los préstamos de COFIDE no están orientados al financiamiento minorista.
- Si bien los vehículos híbridos implican la combustión de combustibles fósiles y las emisiones asociadas, representan pasos iniciales para la transición hacia modos de transporte eléctricos, incluso apoyando el cambio de comportamiento y donde la infraestructura de carga está menos desarrollada. Aun así, el riesgo de bloqueo de este tipo de proyectos limita nuestra evaluación de la tonalidad a Verde Claro, lo que contribuye a la determinación general de la tonalidad verde medio-claro.

Recursos naturales, uso de la tierra y áreas marinas protegidas

Evaluación

 Verde oscuro

Descripción

Financiamiento y refinanciamiento de préstamos e inversiones relacionadas con la construcción, operación, gestión, expansión, capacitación y adaptación para la promoción del uso de la tierra, la preservación de la biodiversidad y áreas marinas protegidas, incluyendo:

- Manejo forestal sostenible: Administración comercial de bosques para producción de madera, certificados por el *Forest Stewardship Council (FSC)* o el *Program for the Endorsement of Forest Certification (PEFC)* y que cuenten con un plan de manejo sostenible;
- Programas de conservación y restauración para bosques nativos y exóticos;
- Gestión y mantenimiento de parques nacionales y áreas de conservación;
- Protección y restauración de ecosistemas terrestres y de agua dulce, biodiversidad, hábitats y suelos y servicios del suelo, y
- Infraestructura de apoyo y que está vinculada a la cadena de suministro del sector forestal y al procesamiento inicial de madera de los proyectos elegibles bajo este Marco, incluyendo la maquinaria y equipo para manejar ecosistemas y/o tierra, almacenamiento, y sistemas de información y otras tecnologías.

Consideraciones analíticas

- La gestión sostenible de la tierra, incluidas las tierras forestales, es una pieza clave para la gestión de las emisiones de GEI y la adaptación al cambio climático. Los beneficios del cultivo de bosques para la producción de madera son dobles: en la fase de crecimiento, los bosques absorben CO₂ y, cuando se utilizan para materiales sostenibles (por ejemplo, como materiales de construcción), el CO₂ se almacena y a menudo reemplaza los procesos que requieren un uso intensivo de combustibles fósiles. Por el contrario, la conservación de la biodiversidad, los ecosistemas naturales y los hábitats puede tener beneficios colaterales sustanciales para la mitigación y adaptación al cambio climático debido a los servicios ecosistémicos críticos, incluido el secuestro de carbono, la regulación climática local, la estabilización del suelo y la protección contra las marejadas ciclónicas.
- El financiamiento de COFIDE para el manejo forestal sostenible seguirá las certificaciones FSC o PEFC. La certificación FSC se enfoca en la gestión forestal sostenible, mientras que la PEFC tiene un mayor énfasis en la cadena de suministro. Al mismo tiempo, los sistemas de certificación varían significativamente en cuanto a rigor, pueden contener lagunas y, en muchos casos, no pueden abordar adecuadamente cuestiones sistémicas más amplias. Dicho esto, implementar certificaciones reconocidas internacionalmente es una forma efectiva de garantizar que se gestione una amplia gama de riesgos ambientales para cada proyecto.
- El emisor confirmó que la adquisición de tierras para convertirlas en bosques comerciales no es un uso elegible de los fondos según el Marco. Además, COFIDE especifica que para infraestructura de soporte solo se utilizarán equipos eléctricos para apoyar proyectos que sean elegibles bajo esta categoría, lo que consideramos que es positivo. Por las razones anteriores, clasificamos estos proyectos como Verde Oscuro.

Agricultura sostenible

Evaluación

 Verde claro

Descripción

Financiamiento y refinanciamiento de créditos e inversiones relacionados con lo siguiente:

- Insumos agrícolas, incluidas semillas para prácticas agrícolas elegibles bajo el Marco;
- Establecimiento, o funcionamiento continuo de unidades de producción agrícola con sistemas agroforestales y/o silvopastoriles bajo las siguientes certificaciones: *Sustainable Agriculture Rainforest Alliance*, *Round Table on Responsible Soy Association*, *EU Organic*, *USDA Organic*, *Japanese Agricultural Standards Organic*, y Cumplimiento de Código ISEAL;
- Monitoreo de actividades, gestión asociada a sistemas de información y otras tecnologías (software);
- Sistemas de riego por goteo, y
- Sistemas de riego eficientes en agua, incluyendo irrigación por goteo, riego por inundación y sistemas de riego por pivote.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos relacionados con la agricultura abordan tanto la mitigación climática como la adaptación en los sistemas globales de producción de alimentos. Estos proyectos buscan mejorar las prácticas agrícolas, al mismo tiempo que incorporan consideraciones ambientales. Las prácticas agrícolas sostenibles pueden contribuir a mitigar las emisiones de GEI y los impactos ambientales negativos.
- La agricultura de Perú se caracteriza por estar conformada por pequeños agricultores que utilizan tecnologías y prácticas agrícolas tradicionales de bajo rendimiento, pero el sector agrícola emplea a casi 25% de la fuerza laboral total del país, lo que enfatiza la importancia de las prácticas agrícolas sostenibles en el país.
- Las certificaciones de sostenibilidad para productos y prácticas agrícolas cubren importantes temas ambientales y pueden verificar las prácticas agrícolas. Consideramos que es positivo que el Marco de COFIDE solo considera proyectos agrícolas que se adhieran a su lista de certificaciones elegibles, ya que esto garantiza que se aborden una variedad de riesgos ambientales durante todo el proceso agrícola. Dicho esto, los sistemas de certificación varían significativamente en cuanto a rigor y no siempre son directamente comparables. Es posible que tampoco aborden cuestiones más importantes, como el cambio de uso de la tierra debido a la expansión agrícola y las emisiones climáticas asociadas. Por lo tanto, la categoría de proyecto recibe la tonalidad Verde Claro.
- El emisor confirmó que no otorgará préstamos para la ganadería bajo este Marco.
- Las actividades agrícolas están sumamente expuestas al riesgo climático físico. Perú en particular, es vulnerable a escasez de agua y sequías. Los fenómenos climáticos extremos como El Niño también pueden tener un efecto profundo en los rendimientos agrícolas. Si bien El Niño provoca fuertes lluvias en algunas partes del país, puede provocar sequías en otras, lo que pone de relieve la importancia de prácticas de riego eficientes, como el riego por goteo. Los beneficios de adaptación al clima de estos y otros métodos de riego aumentarán la resiliencia a los riesgos climáticos físicos, proporcionando un beneficio ambiental. Observamos que las inversiones en sistemas de riego eficientes en el uso del agua serán principalmente para los pequeños agricultores, pero no se limitan a las operaciones agrícolas que hayan recibido una de las certificaciones enumeradas anteriormente.
- Consideramos positivo que COFIDE aborde este riesgo incluyendo el riesgo eficiente en agua en el Marco. Dicho esto, observamos que, debido al tamaño reducido y el corto plazo de los proyectos en esta categoría, COFIDE ha tomado medidas limitadas para evaluar o mitigar la exposición de su cartera al riesgo climático físico más allá de los proyectos de riego mencionados anteriormente.

Gestión sostenible de residuos

Evaluación

 Verde medio a claro

Descripción

Financiamiento y refinanciamiento de créditos e inversiones relacionados con lo siguiente:

- Construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de recolección, clasificación, selección y eliminación de residuos no peligrosos para prepararlos para su reutilización y/o

- reciclaje;
- Adquisición, operación y/o mantenimiento de vehículos recolectores de residuos, siempre que cumplan con los criterios de transporte bajo en emisiones de carbono definidos en este Marco;
- Instalaciones de procesamiento de residuos de jardines para producir composta para uso en campos agrícolas, municipales o de consumo con un Instrumento de Gestión Ambiental, si corresponde, y
- Proyectos de captación de biogás de instalaciones de vertedero cerrado.

Consideraciones analíticas

- Los proyectos de manejo de residuos son medidas clave de prevención de la contaminación y ayudan a evitar daños a la salud humana y los ecosistemas locales. Los programas de reciclaje y reutilización pueden reducir las emisiones de GEI y la energía y el uso de recursos naturales. Contribuyen a reducir las emisiones de GEI en toda la cadena de valor; el reciclaje evita las emisiones de carbono que generalmente se derivan del uso de materiales vírgenes para fabricar nuevos productos, y las emisiones de los desechos depositados en vertederos. El desarrollo de la captura de gas de vertedero para la generación de energía a partir de basureros desmantelados ayuda a prevenir la dañina emisión constante de metano durante la descomposición de residuos, al tiempo que sigue generando emisiones de dióxido de carbono.
- Los proyectos elegibles contribuyen a la reducción y reutilización de residuos, lo que es compatible con una economía circular, así como la reutilización de productos de desecho para la generación de energía. Si bien los proyectos que capturan biogás no promueven una economía circular, ayudan a reducir las emisiones de GEI y los contaminantes del suelo. De acuerdo con el Sistema de Información de Gestión de Residuos Sólidos de Perú, 57% de los residuos que se generan son orgánicos, seguidos por los inorgánicos (21%), y el resto son peligrosos y no aprovechables. Además, el gobierno ha establecido incentivos para promover sistemas de separación y gestión de residuos. Actualmente, 61,75% de los residuos acaban en relleno sanitario, mientras que 77,64% de los residuos generados tienen valor potencial y sólo el 1,8% se recicla.
- El Marco es claro sobre el tipo de residuos que se van a considerar (residuos de jardín verdes y no peligrosos) e incorpora consideraciones ambientales para los vehículos utilizados en las operaciones de recolección de residuos. Aunque consideramos positiva la incorporación de consideraciones ambientales, la factibilidad de adquirir vehículos híbridos limita nuestra evaluación a Verde Claro. Esto limita la tonalidad general de la categoría.
- El Marco no incluye umbrales cuantitativos para la selección de proyectos de gestión de residuos, siempre que cumplan las condiciones enumeradas en el Marco. Esto potencialmente crea incertidumbre en torno a la ambición de los proyectos de reciclaje y reutilización de residuos y los beneficios ambientales reales.
- Los proyectos están en línea con las regulaciones locales, y los umbrales para los proyectos de captura de biogás están en línea con los estándares del CBI, tales como la captura de gas de 75%, y el compromiso de utilizar gas para generar electricidad e ingresarlo a la red de gas natural o usarlo como combustible para vehículos.
- Estos activos físicos no están obligados a incorporar consideraciones del riesgo climático físico como parte de los criterios de elegibilidad.

Gestión eficiente y resiliente del agua y de aguas residuales

Evaluación

 Verde oscuro a medio

Descripción

Préstamos e inversiones relacionados con la construcción, operación, mantenimiento, expansión y adaptación para la gestión eficiente del agua y las aguas residuales, y para garantizar el suministro de agua, incluyendo lo siguiente:

- Infraestructuras y sistemas para mejorar la gestión eficiente y sostenible del agua y de las aguas residuales de acuerdo con los requerimientos y objetivos de la Estrategia Nacional para el Mejoramiento de la Calidad del Agua;
- Gestión de aguas residuales: Instalación o mejora de infraestructura de tratamiento de aguas residuales; incluyendo sistemas de transporte, tratamiento y eliminación;
- Conservación de los recursos hídricos, incluida la protección de las zonas de captación de agua y la prevención de la contaminación que afecta los suministros de agua;

- Sistemas de defensa contra inundaciones fluviales, incluida la construcción de embalses para el control de los flujos de agua, y
- Sistemas de monitoreo, incluidas redes inteligentes, sistemas de alerta temprana de sequías, sistemas de alerta temprana de inundaciones y procesos de monitoreo de la calidad del agua.

Consideraciones analíticas

- Las actividades de financiamiento para el desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de proyectos sostenibles de gestión del agua y aguas residuales pueden generar beneficios ambientales en términos de consumo de agua y seguridad hídrica, y son necesarias para el logro de los objetivos del Acuerdo de París 2050.
- Según datos del diagnóstico de seguridad hídrica para el Perú realizado por el Grupo del Banco Mundial y la Alianza Mundial para la Seguridad del Agua y el Saneamiento en 2023, alrededor de 10,5 millones de personas en áreas urbanas carecen de acceso seguro al agua y 9,4 millones de personas carecen de infraestructura de saneamiento segura. Además, sólo 25% de los cuerpos de agua monitoreados tienen buena calidad de agua, y el 60% de las aguas residuales generadas en los hogares son tratadas antes de ser vertidas al medio ambiente.
- Sin embargo, el banco no hace referencia a umbrales cuantitativos incluidos en sus criterios de elegibilidad que promueven la conservación del agua, lo que limita la comparabilidad de los beneficios.
- Las inversiones en adaptación y resiliencia al cambio climático pueden aumentar la resiliencia de un activo y limitar los daños causados por fenómenos meteorológicos relacionados con el clima. Los sistemas de protección contra inundaciones, como barreras contra inundaciones, sistemas de alerta, ampliaciones y mejoras de drenajes, pueden minimizar los daños a la infraestructura y advertir a las comunidades locales antes de los eventos climáticos.
- Los proyectos de construcción pueden tener una implicación sustancial de combustibles fósiles e impactos ambientales locales.

Pesca y acuicultura sostenibles

Evaluación

 Verde medio

Descripción

Financiamiento y refinanciamiento de créditos e inversiones relacionados con lo siguiente:

- Pesca artesanal y peces cultivados;
- Actividades acuícolas;
- Infraestructura que apoya y está vinculada a la cadena de suministro del sector de pesca y acuicultura elegible bajo el Marco, que incluye:
 - Maquinaria y equipo para la recolección en granjas piscícolas y pesquerías.
 - Instalaciones de procesamiento y almacenamiento de pescado en tierra y mar adentro y cadena de suministro de pescado.
- Sistemas de información y otras tecnologías.

Consideraciones analíticas

- La pesca y la acuicultura sostenibles son importantes desde una perspectiva climática. Producen fuentes de proteínas con menor huella de carbono y ambiental que la carne. Sin embargo, los riesgos ambientales asociados con la pesca incluyen la sobreexplotación de las poblaciones de peces y de los equipos que funcionan con combustibles fósiles.
- El Marco establece que todos los proyectos elegibles en esta categoría deben tener una certificación del MSC, Best Aquaculture Practice (BAP; al menos dos estrellas), Seafood Watch Standard for Aquaculture (SWSA; al menos Best Choice) o ASC, lo que consideramos que es positivo. El MSC certifica las pesquerías como sostenibles y bien gestionadas, pero ha recibido críticas por no ser lo suficientemente estricto en todas las áreas.
- BAP es una certificación que examina el procesador, la granja, el alimento y el criadero de instalaciones acuícolas. Al lograr dos estrellas, se habrá certificado un proyecto tanto para el procesador como para la granja, cada uno de los cuales tiene una amplia gama de consideraciones que incluyen gestión de seguridad alimentaria, gestión ambiental y de desechos, bienestar animal, protección del hábitat y selección del sitio, gestión de efluentes, y calidad del agua, entre otros.

Segunda Opinión: Marco de bonos temáticos de la Corporación Financiera de Desarrollo S.A.

- SWSA es una certificación basada en puntos que considera criterios como efluentes, conversión y función del hábitat, uso de químicos, alimento y fuente de existencias, entre otros. Best Choice es el nivel más alto de esta certificación.
- Las certificaciones ASC exigen que las granjas piscícolas establezcan la trazabilidad del alimento hasta una fuente gestionada responsablemente. Aunque aún no se requiere que la fuente esté certificada de manera sostenible, estas fuentes deben certificarse a partir de enero de 2025, mejorando en cierta medida la trazabilidad de las fuentes de alimento. Sin embargo, todavía existe un riesgo climático, ya que el alimento puede estar relacionado con la deforestación, que la ASC sólo mitiga parcialmente. Consideramos que las actividades relacionadas con la acuicultura posiblemente generen impactos perjudiciales en el medio ambiente local, como contaminación por productos químicos, generación de desechos e impactos en la calidad del agua local. La ASC se enfoca en minimizar estos impactos y se considera como el esquema más estricto de certificación voluntaria.
- Los esquemas de certificación de MSC, BAP, SWSA y ASC pueden ayudar a promover prácticas sostenibles de pesca y acuicultura. Sin embargo, como ocurre con todas las demás certificaciones, existen preocupaciones sobre la implementación y el rigor de sus requerimientos. Dicho esto, el uso de sistemas de certificación mitiga los riesgos ambientales asociados con la acuicultura, pero no proporciona certeza sobre los resultados. Por estas razones, la categoría de proyecto recibe una evaluación de tonalidad Verde Medio.
- Para maquinaria y equipos elegibles bajo esta categoría, observamos que el Marco no incluye exclusiones en torno a equipos de apoyo que pueden utilizar combustibles fósiles como fuente de energía primaria.

Shades of Green de S&P Global Ratings

| Evaluaciones | | | | | |
|--|--|--|---|--|--|
|  Verde oscuro |  Verde medio |  Verde claro |  Amarillo |  Naranja |  Rojo |
| Descripción | | | | | |
| Actividades que corresponden con la visión de largo plazo de un futuro LCCR. | Actividades que representan pasos significativos hacia un futuro LCCR, pero requerirán mejoras para convertirse en soluciones LCCR de largo plazo. | Actividades que representan pasos de transición en el corto plazo que evitan emisiones bloqueadas, pero no representan soluciones LCCR de largo plazo. | Actividades que no tienen un impacto importante en la transición a un futuro LCCR o, Actividades que tienen cierta inconsistencia potencial con la transición a un futuro LCCR, aunque moderado por las medidas de transición existentes. | Actividades que actualmente no son consistentes con la transición a un futuro LCCR. Estas incluyen actividades con potencial moderado de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos. | Actividades que son inconsistentes con, y probablemente impidan, la transición requerida para lograr el futuro LCCR de largo plazo. Estas actividades tienen la más alta intensidad de emisiones con el mayor potencial de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos. |
| Ejemplos de proyectos | | | | | |
|  Plantas de energía solar |  Edificios eficientes en energía |  Vehículos híbridos |  Servicios de cuidado de la salud |  Producción convencional de acero |  Nueva exploración petrolera |

Nota: Para que consideremos el uso de los fondos como alineado para un proyecto verde, requerimos que las categorías de los proyectos que reciban fondos directamente del financiamiento tengan una de las tres tonalidades (Shades) de verde.

LCCR--Resiliente al cambio climático con bajas emisiones de carbono. Un futuro LCCR es un futuro alineado con el Acuerdo de París; donde el aumento de la temperatura media global se mantiene por debajo de los 2 grados Celsius (2 C), con esfuerzos para limitarlo a 1.5 C, por encima de los niveles preindustriales, al tiempo que se construye resiliencia ante el impacto adverso del cambio climático y se logran resultados sostenibles tanto en el clima como en los objetivos ambientales no climáticos. Largo plazo y corto plazo: para los fines de este análisis, consideramos que el largo plazo es más allá de mediados del siglo XXI y el corto plazo es dentro de la próxima década. Bloqueo de emisiones: cuando una actividad retrasa o impide la transición a alternativas bajas en carbono al perpetuar activos o procesos (a menudo el uso de combustibles fósiles y sus correspondientes emisiones de gases de efecto invernadero) que no están alineados con un futuro LCCR o no pueden adaptarse a él. Activos varados: Activos que han sufrido amortizaciones, devaluaciones o conversiones a pasivos imprevistas o prematuras (según lo define la Universidad de Oxford).

Categorías de proyectos sociales

Inclusión social y financiera de grupos vulnerables

Financiar programas y proyectos para mejorar la inclusión financiera y social de grupos vulnerables en línea con las políticas públicas para la reducción de la pobreza, incluidas las personas que viven por debajo de la línea de pobreza, con bajos niveles de educación, y los jóvenes en situación de vulnerabilidad.

Consideraciones analíticas

- COFIDE tiene una larga trayectoria trabajando en programas específicos para promover la inclusión financiera a través de inversiones en sectores particulares y brindando programas de educación financiera a poblaciones vulnerables. Según datos del Instituto Nacional de Estadística e Informática, 58,6% de la población adulta de Perú tenía acceso a servicios financieros en 2023: 63% de la población urbana y 38,4% de la población rural. Consideramos que los créditos elegibles en esta categoría ayudan a reducir estas brechas en el acceso a financiamiento y a promover el crecimiento económico, especialmente en comunidades rurales y vulnerables.
- La población objetivo de los proyectos de esta categoría son las personas que viven por debajo del umbral de pobreza, las personas con bajos niveles de educación, las personas mayores y los jóvenes vulnerables. Estas categorías están definidas y serán evaluadas de acuerdo con el sistema intergubernamental, Sistema de Focalización de Hogares (SISFOH), que ayuda al gobierno peruano a identificar comunidades vulnerables con base en criterios socioeconómicos y geográficos.
- Los proyectos asociados con esta categoría incluirán el Programa Inclusivo de Desarrollo Empresarial Rural, enfocado en ayudar a las organizaciones comunitarias locales a desarrollar recursos financieros a través de la creación de cooperativas de ahorro y crédito, llamado UNICA. A través de estas iniciativas, el emisor también ofrece programas de educación financiera y orientación para las comunidades y miembros de las cooperativas de crédito, lo que ayuda a mitigar el riesgo y contribuye a la continuidad y crecimiento de dichos programas.

Acceso a servicios esenciales: vivienda accesible, educación, agua y saneamiento y servicios de salud.

- Financiamiento de acciones y medidas (proyectos y programas) orientadas a mejorar la educación, la vivienda, y la salud, con enfoque en grupos vulnerables.
- Financiamiento para la adquisición, reparación, expansión y mejora de la vivienda social.
- Financiamiento de programas cuyo objetivo es mejorar la calidad de, y el acceso a, educación básica, secundaria y superior para niños y jóvenes vulnerables.
- Financiamiento para el desarrollo de programas de salud preventivos y de tratamiento de grupos vulnerables.
- Financiamiento de proyectos de agua y saneamiento para garantizar el acceso al agua potable.

Consideraciones analíticas

- Como se indica en los reportes anuales del banco, cuatro de los principales impactos de esta línea de negocios son el acceso a servicios esenciales, la educación, el acceso a atención médica de calidad y la reducción de la desigualdad. Los proyectos elegibles se alinean con la Visión 2050 del Perú, ayudando al banco con su misión de promover el desarrollo sostenible e inclusivo en el país.
- Los proyectos elegibles buscan abordar las deficiencias de infraestructura del país y mejorar los servicios de salud y educación, en alineación con el Plan Nacional de Infraestructura Competitiva. De acuerdo con el Ministerio de Salud, 94,5% de las instalaciones de salud pública tienen infraestructura precaria y deficiencias de equipo. En el mismo tenor, el Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento indica que aproximadamente 70% de la vivienda en Perú se construye de manera informal.
- COFIDE definió como grupo vulnerable, en línea con su plan estratégico, a niños, jóvenes, adultos mayores y mujeres. Esto de acuerdo con el SISFOH para evaluar personas, hogares y grupos en situación de pobreza, vulnerabilidad y exclusión.
- La definición y elegibilidad de los proyectos considerados bajo vivienda social los dicta la regulación local en consonancia con la Ley de Desarrollo Urbano Sostenible, que define claramente lo que podría incluirse bajo vivienda social, los organismos gubernamentales que evaluarán, así como cierta determinación en términos de tamaño y material utilizado. Consideramos que esto es positivo y mitiga el riesgo social en términos de la población objetivo y la calidad de la vivienda.

Apoyo a las Mipymes para el uso de servicios financieros

- Financiamiento de programas destinados a apoyar a las mipymes como consecuencia de las crisis socioeconómicas y climáticas.
- Financiamiento de programas de inclusión financiera de mipymes.
- Líneas de financiamiento u otro respaldo financiero para a las mipymes.

Consideraciones analíticas

- COFIDE especifica que la población objetivo serán las mipymes en línea con la Superintendencia de Banca, Seguros, Administradoras Privadas y Fondos de Pensiones de Perú. Estas clasificaciones se basan en umbrales de ventas anuales.
- De acuerdo con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, 99,5% de las empresas peruanas son pymes. Estas pymes emplean a casi 55% de la fuerza laboral del país, y 94% de la fuerza laboral del sector privado. Entre estas empresas, solamente 9.4%, tenía acceso al sistema financiero formal. Los bancos privados son actualmente las principales entidades que ofrecen préstamos a las pymes, otorgándoles 93,7% de todos los créditos en circulación (a 2020).

Correlación con los objetivos de desarrollo sostenible de la ONU

Metas de desarrollo

Cuando la documentación de financiamiento hace referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), consideramos a cuál de los ODS contribuye. Comparamos las actividades financiadas con la correlación de los ODS de la Asociación Internacional de Mercados de Capital (ICMA) y describimos los vínculos previstos dentro de nuestro análisis en la SPO. Nuestra evaluación de la correlación con los ODS no tiene un impacto en nuestra opinión de alineación.

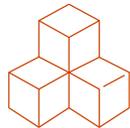
Este Marco pretende contribuir a los siguientes ODS:

Uso de los fondos

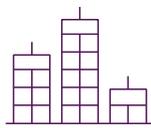
Edificios verdes



8. Trabajo decente y crecimiento económico



9. Industria, innovación e infraestructura



11. Ciudades y comunidades sostenibles*

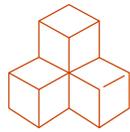


13. Acción climática

Energía renovable



7. Energía limpia y asequible*



9. Industria, innovación e infraestructura*

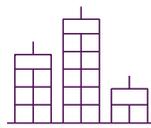


13. Acción climática

Eficiencia energética



7. Energía limpia y asequible*



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



13. Acción climática

Uso de los fondos

SDG

Edificios verdes



8. Trabajo decente y crecimiento económico



9. Industria, innovación e infraestructura



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



13. Acción climática

Energía renovable



7. Energía limpia y asequible*



9. Industria, innovación e infraestructura*



13. Acción climática

Eficiencia energética



7. Energía limpia y asequible*



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



13. Acción climática

Uso de los fondos

SDG

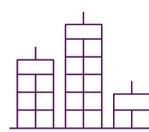
Edificios verdes



8. Trabajo decente y crecimiento económico



9. Industria, innovación e infraestructura



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



13. Acción climática

Energía renovable



7. Energía limpia y asequible*



9. Industria, innovación e infraestructura*



13. Acción climática

Eficiencia energética



7. Energía limpia y asequible*



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



13. Acción climática

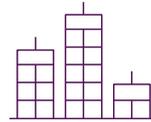
Transporte bajo en carbono



3. Buena salud y bienestar



5. Igualdad de género



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



13. Acción climática

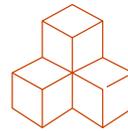
Recursos naturales, uso de la tierra y áreas marinas protegidas



3. Buena salud y bienestar



6. Clean water and sanitation



9. Industry, innovation and infrastructure

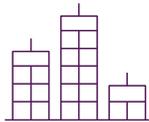


13. Climate action

Agricultura sostenible



3. Buena salud y bienestar



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



13. Acción climática



15. Vida en la tierra

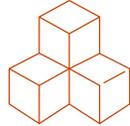
Manejo sostenible de recursos



13. Acción climática

11. Ciudades y comunidades sostenibles*

Gestión sostenible del agua



9. Industria, innovación e infraestructura*

Pesca y acuicultura sostenibles



2. Cero hambre



12. Producción y consumo responsable



13. Acción climática



14. Vida bajo el agua*

Inclusión social y financiera de grupos vulnerables



1. No pobreza*



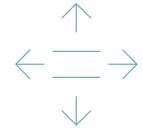
3. Buena salud y bienestar*



5. Igualdad de género



7. Energía limpia y asequible



10. Reducción de desigualdades*

Acceso a servicios esenciales (por ejemplo, vivienda accesible, educación, agua y saneamiento y servicios de salud)



4. Educación de calidad*



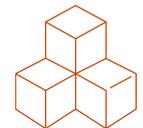
5. Igualdad de género



6. Agua limpia y saneamiento*

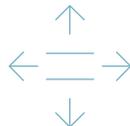


8. Trabajo decente y crecimiento económico*



9. Industria, innovación e infraestructura*

Acceso a servicios esenciales (por ejemplo, vivienda accesible, educación, agua y saneamiento y servicios de salud)



10. Reducción de desigualdades*

Respaldo a mipymes para el uso de servicios financieros



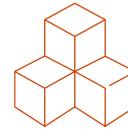
1. No pobreza



5. Igualdad de género



8. Trabajo decente
y crecimiento
económico



9. Industria,
innovación e
infraestructura

*Las categorías de proyectos elegibles se vinculan a estos ODS en la correlación con ICMA.

Artículos Relacionados

- [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones: Uso de los fondos, 27 de julio de 2023.](#)
- [Applying Our Integrated Analytical Approach for Use-of-Proceeds Second Party Opinions, 27 de julio de 2023.](#)
- [Enfoque Analítico: Evaluación de Shades of Green, 27 de julio de 2023.](#)
- [S&P Global Ratings ESG Materiality Maps, 20 de julio de 2022.](#)

Contactos analíticos

Contacto analítico principal

Bryan Popoola
Washington D.C.
+1-202-615-5962
bryan.popoola
@spglobal.com

Rafael Janequine
Sao Paulo
rafael.janequine
@spglobal.com

Contacto secundario

Annia Mayerstein
Ciudad de México
annia.mayerstein
@spglobal.com

Deborah Siqueira
Sao Paulo
deborah.siqueira
@spglobal.com

Kristina Alnes
Oslo
kristina.alnes
@spglobal.com

Colaborador

Alexander Volden
Oslo

Segunda Opinión: Marco de bonos temáticos de la Corporación Financiera de Desarrollo S.A.

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (colectivamente, S&P) reciben honorarios por la provisión del producto Segunda Opinión (Producto). S&P también puede recibir honorarios por calificar las transacciones cubiertas por el Producto o por calificar al emisor de las transacciones cubiertas por el Producto. El comprador del Producto puede ser el emisor.

El Producto no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia o se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. El Producto no considera, declara ni implica la probabilidad de finalización de ningún proyecto cubierto por una financiación determinada, o la finalización de un financiamiento propuesto. El Producto incluye Segundas Opiniones del Uso de los Fondos y Segundas Opiniones Vinculadas a la Sostenibilidad. Una Segunda Opinión del Uso de los Fondos de S&P Global proporciona una opinión sobre el instrumento, programa o marco de financiamiento sostenible de un emisor, y considera el financiamiento en el contexto de los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor, la gestión por parte del emisor de factores de sostenibilidad adicionales relevantes para el financiamiento sostenible y proporciona una opinión sobre la alineación con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros ("Principios"). Una Segunda Opinión Vinculada a la Sostenibilidad considera las características de una transacción de financiamiento y/o un marco de financiamiento y brinda una opinión con respecto a la alineación con Principios relevantes. Para obtener una lista de los Principios que aborda el Producto, consulte el Enfoque Analítico, disponible en www.spglobal.com. El Producto es una declaración de opinión y no es una verificación ni una certificación. El Producto es una evaluación en un momento específico que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó el Producto, y no recibe vigilancia. El Producto no es un informe de análisis y no está diseñado como tal. Las calificaciones crediticias, opiniones, análisis, decisiones de reconocimiento de calificaciones de S&P, cualquier opinión reflejada en el Producto y el resultado del Producto no constituyen asesoramientos de inversión, recomendaciones con respecto a decisiones crediticias, recomendaciones para comprar, mantener o vender valores o tomar decisiones de inversión, una oferta para comprar o vender o la solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier valor, avales de la idoneidad de cualquier valor, avales de la exactitud de cualquier dato o conclusión proporcionada en el Producto, o verificación independiente de cualquier información en la cual se basa el proceso de calificación crediticia. El Producto y las presentaciones asociadas no tienen en cuenta los objetivos financieros, la situación financiera, las necesidades o los medios de ningún usuario, y los usuarios no deben confiar en ellos para tomar decisiones de inversión. El resultado del Producto no reemplaza el juicio independiente y la experiencia del usuario. El resultado del Producto no constituye un asesoramiento financiero, fiscal o legal profesional, y los usuarios deben obtener asesoramiento profesional independiente según lo determinen como necesario.

Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (colectivamente, las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, puntualidad o disponibilidad del Producto. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de información en el Producto o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información transmitida por Internet, o de la exactitud de la información en el Producto. El Producto se ofrece sobre una base "COMO ESTÁ". LAS PARTES S&P NO HACEN REPRESENTACIÓN NI GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA EXACTITUD, RESULTADOS, PUNTUALIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO O POR LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE EL CUAL SE ACCEDERÍA AL PRODUCTO. Las Partes S&P no son responsables de mantener o actualizar el Producto o de proporcionar correcciones, actualizaciones o lanzamientos relacionados con el mismo. Las Partes S&P no son responsables de la precisión, puntualidad, confiabilidad, rendimiento, disponibilidad continua, integridad o demoras, omisiones o interrupciones en la entrega del Producto.

En la medida en que lo permita la ley, en ningún caso las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso del Producto incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

S&P mantiene una separación entre actividades comerciales y analíticas. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

Solo para República Popular China: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings: (a) no constituye una calificación crediticia, calificación, verificación, valoración, certificación o evaluación del marco de financiamiento sostenible como lo exigen las leyes o regulaciones correspondientes de la República Popular China, y (b) no puede incluirse en ningún memorando de oferta, circular, prospecto, documento de registro o cualquier otro documento presentado a las autoridades de la República Popular China o para satisfacer cualquier propósito regulatorio de la República Popular China; y (c) no está destinado a ser utilizado dentro de la República Popular China para ningún propósito que no esté permitido según las leyes o regulaciones pertinentes de la República Popular China. A los efectos de esta sección, República Popular de China se refiere a su parte continental, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.