

# Segunda Opinión

## Marco del Bono Social de la Corporación Andina de Fomento (CAF)



### Resumen de Observación

Sustainalytics opina que el Marco del Bono Social de la Corporación Andina de Fomento (CAF) es creíble, tiene un impacto positivo y concuerda con los cuatro componentes básicos de los Principios del Bono Social 2020. Esta evaluación se basa en lo siguiente:



**USO DE LOS RECURSOS** Las categorías elegibles para el uso de los recursos, Apoyo al Sistema de Salud y Apoyo Económico de Emergencia, están alineadas con aquellas reconocidas por los Principios del Bono Social que buscan lograr resultados socioeconómicos positivos para las poblaciones destinatarias. En Sustainalytics consideran que la categoría elegible generará impactos sociales positivos y logrará avances en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, en especial los ODS 3 y 8.



**EVALUACIÓN/SELECCIÓN DE PROYECTOS** CAF ha establecido un equipo del Programa de Bonos Sociales, compuesto por representantes de los departamentos de emisiones internacionales de bonos, planificación estratégica, sostenibilidad, tesorería y ejecutivos de proyectos empresariales del Banco, que se encargará de seleccionar los proyectos que cumplan con el Marco para su inclusión en el bono social. Sustainalytics considera que el proceso de selección de proyectos está en consonancia con las prácticas del mercado.



**GESTIÓN DE LOS DESEMBOLSOS** El Equipo del Programa de Bonos Sociales de la CAF supervisará los desembolsos realizados en el marco del Programa de Bono Social. A la espera de su asignación, los recursos netos de los bonos serán gestionados de acuerdo con la política de liquidez y tesorería del Banco. Este seguimiento está en consonancia con la práctica del mercado.



**INFORMES** CAF tiene la intención de publicar anualmente un Informe sobre Bonos Sociales, en su sitio web, hasta su plena asignación. El informe incluirá información sobre la asignación y podrá incluir (i) el importe total de los Gastos Sociales Elegibles financiados a través del bono o bonos sociales; (ii) un desglose de los Gastos Elegibles por país y por categoría; y (iii) información sobre los Gastos Elegibles realizados por los países accionistas a través de la Línea de Crédito de Emergencia (si está disponible públicamente). Además, la CAF se compromete a informar sobre las métricas de impacto relevantes. Sustainalytics considera que la asignación de la CAF y los informes de impacto están en consonancia con las prácticas del mercado.

---

Fecha de Observación	26 de octubre de 2020
----------------------	-----------------------

---

Ubicación del Emisor	América Latina
----------------------	----------------

---

Secciones del Informe	
-----------------------	--

Introducción .....	2
Opinión de Sustainalytics .....	3
Anexo.....	10

---

Para hacer consultas, comuníquese con el equipo del proyecto de Soluciones de Financiamiento Sostenible:

---

Zach Margolis (Toronto)  
Gerente de Proyecto  
zach.margolis@sustainalytics.com  
(+1) 647 695 4341

---

Daniel Sánchez (Toronto)  
Asistente de Proyecto  
daniel.sanchez@sustainalytics.com  
(+1) 647 264 6644

---

Paramjot Kaur (Nueva York)  
Relaciones con el Cliente  
susfinance.americas@sustainalytics.com  
(+1) 646 518 9623

---

## Introducción

La Corporación Andina de Fomento ("CAF" o el "Banco") es un banco multilateral de desarrollo que presta servicios financieros tales como préstamos comerciales, servicios de asesoría financiera, inversiones de capital y otros, a los sectores público y privado de América Latina, el Caribe, España y Portugal.<sup>1</sup> CAF tiene oficinas en Buenos Aires, La Paz, Brasilia, Bogotá, Asunción, Lima, Madrid, Ciudad de México, Montevideo, Ciudad de Panamá, Puerto España y Quito. La CAF se fundó en 1968 y tiene su sede en Caracas (Venezuela).

CAF ha desarrollado el Marco del Bono Social de CAF (el "Marco") bajo el cual ha emitido un bono social y utilizará los recursos para financiar y/o refinanciar, total o parcialmente, proyectos existentes y/o futuros que apoyen la mitigación y recuperación de la pandemia COVID-19 y apoyen a las MIPYME vulnerables.

En el Marco se definen los criterios de elegibilidad de 2 áreas:

1. Apoyo al sistema sanitario
2. Apoyo económico de emergencia

CAF contrató a Sustainalytics para revisar el Marco del Bono Social de la CAF, con fecha de mayo de 2020, y proporcionar una segunda opinión sobre las credenciales sociales del Marco y su alineación con los Principios del Bono Social 2020 (SBP).<sup>2</sup> El Marco se publicó en un documento independiente<sup>3</sup>.

Alcance del trabajo y limitaciones de la segunda opinión de Sustainalytics

La segunda opinión de Sustainalytics refleja la opinión independiente<sup>4</sup> de Sustainalytics sobre la concordancia del marco revisado con los estándares actuales del mercado y la medida en que las categorías elegibles son creíbles y logran un impacto.

Como parte de la segunda opinión, Sustainalytics evaluó lo siguiente:

- la concordancia del Marco con los Principios del Bono Social de 2020, según la administración de la ICMA (Asociación Internacional del Mercado de Capitales);
- la credibilidad y los impactos positivos anticipados del uso de los recursos;
- la concordancia de la estrategia de sostenibilidad del emisor y el desempeño y la administración del riesgo de sostenibilidad en relación con el uso de los recursos.

En la evaluación del uso de los recursos, en Sustainalytics confiaron en su taxonomía interna, versión 1.5, que recibe la información de la práctica del mercado y la experiencia de Sustainalytics como proveedor de investigaciones ESG (ambientales, sociales y de gobernanza).

Como parte de este compromiso, Sustainalytics tuvo conversaciones con varios miembros del equipo de directivos de la CAF para comprender el impacto de sostenibilidad de sus procesos comerciales y el uso planificado de los recursos, así como la administración de los recursos y los aspectos de presentación de informes del Marco. Los representantes de la CAF confirmaron que: (1) entienden que es responsabilidad exclusiva de la CAF asegurarse de que la información proporcionada esté completa y actualizada, y sea precisa; (2) han proporcionado a Sustainalytics toda la información pertinente; y (3) cualquier información

<sup>1</sup> Los accionistas de CAF son: Argentina, Barbados, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, España, Jamaica, México, Panamá, Paraguay, Perú, Portugal, República Dominicana, Trinidad y Tobago, Uruguay, Venezuela y 13 bancos privados de la región.

<sup>2</sup> La Asociación Internacional del Mercado de Capitales administra los Principios del Bono Social, que están disponibles en <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/social-bond-principles-sbp/>

<sup>3</sup> El Marco del Bono Social de la CAF está disponible en el sitio web de la CAF: <https://www.caf.com/media/2678628/caf-s-social-bond-framework.pdf>.

<sup>4</sup> Al operar múltiples líneas de negocios que brindan servicio a diversos tipos de clientes, la investigación objetiva es una piedra angular para Sustainalytics, y garantizar la independencia de los analistas es primordial para producir una investigación objetiva y procesable. Por eso, Sustainalytics ha establecido un sólido marco de administración de conflictos dentro del que se aborda en forma específica la necesidad de independencia de los analistas, coherencia del proceso, separación estructural de equipos comerciales y de investigación (y participación), protección de los datos y separación de los sistemas. Por último, pero no menos importante, la remuneración de los analistas no se vincula en forma directa con resultados comerciales específicos. Una de las características distintivas de Sustainalytics es la integridad, y otra es la transparencia.

material proporcionada se ha divulgado debidamente de manera oportuna. Sustainalytics también revisó documentos públicos pertinentes e información no pública.

Este documento contiene la opinión de Sustainalytics sobre el Marco y ambos documentos deberían leerse en conjunto.

Cualquier actualización de esta segunda opinión se hará de acuerdo con las condiciones de participación acordadas entre Sustainalytics y la CAF.

La Segunda Opinión de Sustainalytics, si bien reflexiona sobre la concordancia del Marco con los estándares del mercado, no es garantía de concordancia ni justifica ninguna concordancia con futuras versiones de los estándares de mercado pertinentes. Además, la Segunda Opinión de Sustainalytics aborda los impactos previstos de los proyectos elegibles que se espera se financien con los recursos de los bonos, pero no mide el impacto real. La medición y el informe del impacto logrado mediante proyectos financiados en virtud del Marco son responsabilidad del propietario del Marco.

Asimismo, la segunda opinión juzga la asignación prevista de los recursos, pero no garantiza la asignación realizada de los recursos de los bonos en actividades elegibles.

Ninguna información proporcionada por Sustainalytics en virtud de la presente segunda opinión se considerará una declaración, manifestación, garantía o argumento a favor o en contra de la veracidad, confiabilidad o integridad de cualquier hecho o declaración y circunstancias relacionadas que la CAF haya puesto a disposición de Sustainalytics para el propósito de esta segunda opinión.

## Opinión de Sustainalytics

### Sección 1: Opinión de Sustainalytics sobre el Marco del Bono Social de la CAF

Sustainalytics opina que el Marco del Bono Social de la CAF es creíble, tiene un impacto positivo y concuerda con los cuatro componentes básicos de los Principios del Bono Social. Sustainalytics destaca los siguientes elementos del Marco del Bono Social de la CAF:

- Uso de recursos:
  - Las dos categorías sociales elegibles de la CAF, Apoyo al Sistema Sanitario y Apoyo Económico de Emergencia, están alineadas con las reconocidas por los Principios del Bono Social, a saber, Acceso a Servicios Esenciales y Generación de Empleo.
  - Los recursos netos del bono social inaugural se destinarán principalmente a financiar proyectos que aborden la mitigación y recuperación de la pandemia COVID-19.
  - Para la categoría "Apoyo al sistema sanitario", el Banco se propone financiar gastos en asistencia sanitaria, tales como la adquisición o distribución de suministros y equipos médicos; infraestructuras de apoyo; investigación y desarrollo de medicamentos; y otros costos en relación con COVID-19.
    - Sustainalytics valora positivamente las repercusiones de proporcionar financiación al sector médico y sanitario ante la pandemia de COVID-19, y reconoce que muchas de las necesidades urgentes a las que se enfrenta el sector están relacionadas con la adquisición de suministros médicos como EPP u otros equipos.
    - La financiación puede concederse tanto a establecimientos públicos como privados. Sustainalytics señala que mejorar el acceso a los servicios sanitarios, mediante su disponibilidad y asequibilidad, es una consideración clave desde la perspectiva del impacto social. Aunque por lo general esto implica centrarse en los servicios públicos o subvencionados, dado que el Banco pretende prestar apoyo inmediato en respuesta a las importantes tensiones que plantea la pandemia COVID-19, se prevé que esta financiación tenga repercusiones positivas netas; por lo tanto, las instalaciones privadas se consideran destinatarias adecuadas de un préstamo social. No obstante,

- Sustainalytics anima al Banco a priorizar el apoyo a las infraestructuras sanitarias y los servicios relacionados que sean gratuitos y/o subvencionados.
- Para la categoría "Apoyo económico de emergencia", el Banco se propone conceder préstamos a tasas preferenciales y facilidades de crédito y subvenciones a microempresas y pequeñas y medianas empresas (MIPYME), con especial énfasis en los sectores que se han visto muy afectados por la COVID-19, como el turismo, el comercio minorista y la industria manufacturera.
    - Dado que el Banco opera en múltiples países, no existe una definición común de MIPYME, por lo que CAF utilizará en su lugar las categorizaciones oficiales de tamaño empresarial aplicables en cada país. Sustainalytics considera que esta dependencia de las definiciones oficiales se ajusta a la práctica del mercado.
    - Sustainalytics considera que la concesión de facilidades crediticias a las empresas afectadas por los efectos de la pandemia COVID-19 tiene un impacto social positivo y se ajusta a las expectativas del mercado.
    - Los gastos de esta categoría podrán destinarse a préstamos admisibles, en particular PYME admisibles, en un contexto más amplio que el de la mera respuesta a la pandemia COVID-19. Para la financiación que no se proporciona específicamente en respuesta a la pandemia, como los préstamos concedidos antes de febrero de 2020, el Marco define las poblaciones destinatarias, a saber, las MIPYME, las mujeres, los pueblos indígenas, las minorías, los migrantes y otras poblaciones desatendidas. Sustainalytics considera que este destino está en consonancia con las expectativas del mercado.
    - Además de esta orientación explícita de los préstamos a las MIPYME en general, la financiación proporcionada en respuesta a los efectos de la COVID-19 dará "prioridad" a las poblaciones antes mencionadas. Sustainalytics señala positivamente esta intención adicional.
  - Evaluación y Selección de Proyectos:
    - El Equipo de Sostenibilidad de CAF evaluará los proyectos sociales elegibles para su inclusión en la cartera del Banco. Todos los proyectos financiados por el bono social se someterán al procedimiento estándar de evaluación y diligencia debida del Banco. En última instancia, el Equipo del Programa de Bonos Sociales se encargará de (i) la selección de los proyectos sociales que se incluirán en el Bono Social; (ii) la supervisión de la gestión de los recursos; y (iii) la supervisión del cumplimiento de la supervisión y la presentación de informes. El Equipo está compuesto por miembros de múltiples áreas del Banco, incluidos representantes de emisiones internacionales de bonos, planificación estratégica, sostenibilidad, tesorería y ejecutivos de proyectos empresariales. En general, los procedimientos de Bonos Sociales están bajo la supervisión de la vicepresidencia de Finanzas del Banco.
    - En función de la creación de un Equipo de Programa de Bonos Sociales a cargo de la selección, seguimiento permanente y presentación de informes de proyecto, Sustainalytics considera que este proceso de evaluación y selección se ajusta a las prácticas del mercado.
  - Manejo de Recursos:
    - Ejecutivos de empresa ubicados en múltiples oficinas de representación se encargan de supervisar las operaciones y el desarrollo de cada proyecto correspondiente financiado por el Programa de Bonos Sociales. Los proyectos también están sujetos a la Política de Seguimiento de la Cartera del Banco. Además, el Equipo del Programa de Bonos Sociales supervisará los desembolsos realizados en el marco del Programa de Bonos Sociales para garantizar el cumplimiento de los criterios de elegibilidad del Marco.
    - A la espera de la asignación de los recursos de los bonos, la CAF gestionará los fondos de acuerdo con la política de liquidez y tesorería del Banco, invirtiéndolos en activos líquidos de alta calidad a corto plazo. Sustainalytics considera que la expectativa del mercado es la asignación en un plazo de 36 meses y señala que CAF tiene la intención de asignar dentro de la vida de los bonos sociales que, para el bono inaugural, tiene un plazo de cinco años, lo que supera las expectativas del mercado.
    - Basándose en lo anterior y en la divulgación de la gestión de los recursos netos no asignados, Sustainalytics considera que este proceso se ajusta a las prácticas del mercado.

- Presentación de informes:
  - CAF se ha comprometido a publicar un informe anual sobre bonos sociales en su sitio web en el plazo de un año desde su emisión. El Equipo del Programa de Bonos Sociales se encargará de supervisar e informar sobre el cumplimiento. Los informes de asignación pueden incluir (i) el importe total de los Gastos Sociales Elegibles financiados a través de los Bonos Sociales; (ii) un desglose de los Gastos Elegibles por país y por categoría; y (iii) información sobre los Gastos Elegibles realizados por los países accionistas a través de la Línea de Crédito de Emergencia (si está disponible públicamente).
  - Sujeto a disponibilidad, CAF informará sobre las métricas de impacto por país y por categoría y podrá incluir el número y/o el valor de los suministros y equipos médicos financiados; el número de camas hospitalarias desarrolladas o ampliadas; el número de préstamos y/o el valor de los préstamos a empresas o particulares; el número de puestos de trabajo mantenidos o creados, etc.
  - Basándose en los informes de asignación e impacto de la CAF, Sustainalytics considera que este proceso se ajusta a las prácticas del mercado.

#### Concordancia con los Principios del Bono Social de 2020

Sustainalytics ha determinado que el Marco del Bono Social de la CAF concuerda con los cuatro componentes básicos de los Principios del Bono Social. Para más información, consulte el Anexo 1: Formulario de Revisión Externa de Bonos Sociales y Programa de Bonos Sociales.

## Sección 2: Estrategia de Sostenibilidad de CAF

#### Contribución del Marco a la estrategia de sostenibilidad de la CAF

Sustainalytics opina que la CAF demuestra un compromiso con la sostenibilidad a través de su labor de apoyo al desarrollo sostenible de sus países accionistas y a la integración de América Latina. El Banco integra los factores sociales y medioambientales aplicando las políticas de gestión de la CAF en todas sus operaciones y teniendo en cuenta criterios de sostenibilidad y ecoeficiencia.<sup>5</sup> Las políticas de gestión de CAF se estructuran en torno a consideraciones sociales, medioambientales y de cambio climático. Sustainalytics destaca que CAF ha dedicado préstamos basados en políticas dirigidas a programas, proyectos y acciones de movilización de capital para el desarrollo social. Estos préstamos basados en políticas han brindado a los beneficiarios soberanos la oportunidad de financiar reformas políticas y programas sociales que fomentan el avance socioeconómico y el empoderamiento.

El Banco sigue actualmente su Visión Estratégica 2017-2022,<sup>6</sup> a través de la cual busca vías para avanzar en el desarrollo de sus países miembros. El Banco ha elaborado informes, como Retos y Oportunidades para el Desarrollo, para identificar las barreras a las que se enfrentan los países para el crecimiento económico y el desarrollo social. Asimismo, CAF se compromete a brindar asesoría técnica y cooperación a las instituciones públicas para fortalecer su diseño y ejecución de los proyectos financiados por el Banco y cumplir con las metas establecidas. Como parte del cumplimiento de su misión, la CAF ha desarrollado varias estrategias y programas como:

- En materia de salud y nutrición, la CAF se ha centrado en reducir la prevalencia de la desnutrición crónica y las carencias de micronutrientes en la primera infancia. CAF apoya proyectos que promueven la salud, un medio ambiente favorable y la seguridad alimentaria mediante la mejora de la prestación y gestión de los servicios públicos y el refuerzo de las capacidades institucionales. Con este fin, CAF desarrolló herramientas presupuestarias en Ecuador para mejorar su capacidad de abordar la salud y la nutrición y lograr una reducción efectiva de la desnutrición infantil.<sup>7</sup>

<sup>5</sup> CAF, "Informe anual 2019", en: <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1630>

<sup>6</sup> CAF, "Informe anual 2018", en:

<https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1440/CAF%20Annual%20Report%202018.pdf?sequence=9&isAllowed=y>.

<sup>7</sup> CAF, "Informe de Sostenibilidad 2019", en: <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1594>

- En materia de desarrollo urbano, CAF promueve la optimización y accesibilidad de bienes, servicios de calidad y oportunidades socioeconómicas, recreativas y culturales con un enfoque de resiliencia y equidad de género. A través de esta estrategia, CAF organizó e impartió talleres a más de 400 funcionarios públicos de Argentina, Bolivia, Brasil, Ecuador, México, Perú y Uruguay para compartir mejores prácticas y potenciar el impacto de los proyectos actuales y futuros.<sup>8</sup>
- En materia de agua, CAF ha desarrollado la Estrategia del Agua 2019-2022, orientada a incrementar el acceso seguro, eficiente y sostenible a los servicios de agua y saneamiento; la reducción de la contaminación del agua y la preservación de los ecosistemas; el acceso eficiente y asequible a los servicios de riego rural para la agricultura familiar; el desarrollo multisectorial del agua para la agroindustria y otros usos productivos; y el fortalecimiento de la gobernanza y la gestión sostenible de los recursos hídricos. A través de esta estrategia, el Banco ha financiado proyectos de abastecimiento de agua potable, saneamiento, desarrollo rural y drenaje urbano en Argentina, Brasil, Colombia, Paraguay, República Dominicana y Uruguay.<sup>9</sup>
- En materia de educación, el Banco ha puesto en marcha su Agenda de Educación 2017-2022, con el propósito de aumentar el acceso a la educación temprana y apoyar a los ciudadanos para que completen la escuela secundaria; mejorar la calidad de la educación en todos los niveles; y fortalecer la relevancia de la educación. Para ello, en 2019, CAF aprobó un financiamiento por USD 100 millones para mejorar el acceso y la calidad de la educación en la provincia de Jujuy, Argentina, beneficiando aproximadamente a 260.000 estudiantes y 32.000 docentes.<sup>10</sup>

Considerando lo anterior, Sustainalytics considera que el Marco de CAF está alineado con su misión general y su estrategia de sostenibilidad y que impulsará las acciones del Banco en sus prioridades sociales clave.

Bien posicionado para abordar los riesgos ambientales y sociales comunes asociados con los proyectos

Aunque los ingresos netos de los bonos emitidos en virtud del Marco se destinarán a proyectos elegibles reconocidos por el SBP y que se prevé que tengan un impacto social positivo, Sustainalytics reconoce que existen riesgos medioambientales y sociales que podrían estar asociados a la financiación proporcionada. Algunos de los principales riesgos medioambientales y sociales asociados a los proyectos admisibles podrían ser la salud y seguridad en el trabajo, las relaciones con la comunidad/participación de las partes interesadas, el cambio de uso del suelo y la pérdida de biodiversidad, así como los riesgos asociados a la exposición a empresas o proyectos controvertidos como consecuencia de las actividades de préstamo del Banco.

Sustainalytics opina que CAF es capaz de mitigar estos riesgos a través de la normativa interna y la estructura de sostenibilidad del Banco, empezando por sus políticas de gestión que incluyen un Marco Social y Medioambiental<sup>11</sup> que comprende características como:

- Aspectos generales: las operaciones financiadas por la CAF deben cumplir plenamente la legislación ambiental y social aplicable en cada país en materia de salud laboral y directrices de seguridad industrial, acuerdos suscritos en materia ambiental y salvaguardias ambientales y sociales.
- Salvaguardias sociales y medioambientales: incorporación de normas sociales y medioambientales adecuadas para cumplir las disposiciones reglamentarias nacionales y los acuerdos internacionales firmados por los países accionistas. Las salvaguardias sociales y medioambientales deben tener en cuenta la adecuada identificación, evaluación y mitigación de los riesgos sociales y medioambientales.
- Capital natural y cambio climático: inclusión de los grupos vulnerables, protegiendo a todas las personas, en particular a las más vulnerables, y de forma que se tengan en cuenta su dignidad, sus derechos humanos, sus culturas y sus modos de vida tradicionales.

<sup>8</sup> CAF, "Informe anual 2019", en: <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1630>.

<sup>9</sup> CAF, "Informe anual 2019", en: <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1630>.

<sup>10</sup> CAF, "Informe anual 2019", en: <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1630>.

<sup>11</sup> CAF, "Políticas de gestión", (2019) en: <https://www.caf.com/media/2244161/caf-management-policies-sep2019.pdf>.

La CAF también ha desarrollado directrices y procedimientos relacionados con la aplicación de sus Salvaguardias Ambientales y Sociales.<sup>12</sup> Estas directrices estipulan los requisitos técnicos mínimos para garantizar una gestión medioambiental sostenible y responsable; prevenir, mitigar y/o compensar los impactos sobre el medio ambiente y la población; considerar el riesgo climático a nivel de proyecto; y supervisar el cumplimiento de las normas pertinentes. Las directrices establecen nueve áreas clave de salvaguarda, a saber: (i) evaluación y gestión de impactos ambientales y sociales; (ii) uso sostenible de los recursos naturales; (iii) conservación de la biodiversidad; (iv) gestión y eliminación de residuos; (v) patrimonio cultural; (vi) grupos étnicos y diversidad cultural; (vii) reubicación de la población; (viii) condiciones de trabajo y formación; y (ix) equidad de género. Junto con estas directrices, CAF ha diseñado e implementado el Programa de Evaluación y Seguimiento Ambiental y Social (español: Programa de Evaluación y Seguimiento Ambiental y Social de Operaciones; PESASO) para garantizar la sostenibilidad física, medioambiental y social en las operaciones financiadas por el Banco.<sup>13</sup>

En función de estas políticas y normas, Sustainalytics considera que CAF cuenta con medidas adecuadas y está bien posicionada para gestionar y mitigar los riesgos ambientales y sociales comúnmente asociados a las categorías elegibles.

### Sección 3: Impacto del Uso de los Recursos

Las cuatro categorías de uso de los recursos concuerdan con las reconocidas por los Principios del Bono Social. A continuación, Sustainalytics se ha concentrado en cómo el impacto es específicamente relevante en el contexto local.

La importancia del acceso a la asistencia sanitaria en relación con la COVID-19

Hasta el 2 de septiembre de 2020, América Latina y el Caribe tenían casi 6,1 millones de casos confirmados de COVID-19 (casi el 28% de los casos en todo el mundo) y casi 280.000 muertes (casi el 33% de las muertes en todo el mundo).<sup>14</sup> Aunque hay indicios de que el número de nuevos casos está empezando a descender en muchos países de la región,<sup>15</sup> el acceso a la atención sanitaria es de suma importancia para hacer frente a la crisis actual. Antes de la pandemia mundial, la región ya luchaba por proporcionar un acceso equitativo a los servicios sanitarios. Se calcula que, en promedio, hay 125 millones de personas que carecen de acceso incluso a los servicios sanitarios básicos, y más del 47% de la población no tiene acceso a la seguridad social.<sup>16</sup>

En conjunto, el gasto sanitario en la región es, en promedio, una cuarta parte del que se suele gastar en los países de la OCDE, y el Banco Mundial ha señalado que la mayoría de los sistemas sanitarios de la región dependen en gran medida del gasto de bolsillo o de seguros privados complementarios. Los retos se hicieron más evidentes cuando se interrumpieron las cadenas de suministro debido a las medidas de bloqueo aplicadas en varios países para detener la propagación de la enfermedad. Un informe de la ONU estima que América Latina "depende de las importaciones extrarregionales de productos médicos esenciales para el tratamiento del COVID-19, y menos del 4% de las importaciones proceden de la propia región".<sup>17</sup> Esto ha limitado la capacidad de muchos países para realizar pruebas y tratar a las personas. El informe de la ONU

<sup>12</sup> CAF, "Directrices y procedimientos sobre salvaguardias ambientales y sociales", en:

[https://www.caf.com/media/2759391/d0-7\\_s\\_e\\_safeguards\\_manual\\_to\\_caf-gef\\_projects\\_may\\_2015\\_28.pdf](https://www.caf.com/media/2759391/d0-7_s_e_safeguards_manual_to_caf-gef_projects_may_2015_28.pdf).

<sup>13</sup> CAF, "Directrices y procedimientos sobre salvaguardias ambientales y sociales", en:

[https://www.caf.com/media/2759391/d0-7\\_s\\_e\\_safeguards\\_manual\\_to\\_caf-gef\\_projects\\_may\\_2015\\_28.pdf](https://www.caf.com/media/2759391/d0-7_s_e_safeguards_manual_to_caf-gef_projects_may_2015_28.pdf).

<sup>14</sup> Servicio de Investigación del Congreso, "América Latina y el Caribe: Impacto de COVID-19", (2020), en: <https://fas.org/sgp/crs/row/IF11581.pdf>.

<sup>15</sup> BBC News, "Coronavirus: Cuáles son los números de América Latina", (2020), en: <https://www.bbc.com/news/world-latin-america-52711458>.

<sup>16</sup> OCDE, "COVID-19 en América Latina y el Caribe: Panorama general de las respuestas gubernamentales a la crisis", (2020), en:

<https://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/covid-19-in-latin-america-and-the-caribbean-an-overview-of-government-responses-to-the-crisis-0a2dee41/#section-d1e309>.

<sup>17</sup> Naciones Unidas, "Informe de política: El impacto de Covid-19 en América Latina y el Caribe", (2020)

[https://www.un.org/sites/un2.un.org/files/sg\\_policy\\_brief\\_covid\\_lac.pdf](https://www.un.org/sites/un2.un.org/files/sg_policy_brief_covid_lac.pdf).

enumera una serie de recomendaciones que subrayan la importancia de garantizar el acceso de todos a las pruebas y a la atención sanitaria y de ampliar la inversión pública en sanidad.<sup>18</sup>

Teniendo en cuenta la situación actual, muchos gobiernos regionales y organizaciones multilaterales se han unido para crear iniciativas regionales para hacer frente a la crisis. Algunos ejemplos son los países miembros de "Prosur"<sup>19</sup> que persiguen la compra conjunta de suministros y equipos médicos en coordinación con organizaciones multinacionales regionales. Mercosur<sup>20</sup> aprobó un fondo especial de 16 millones de dólares para los países miembros destinado a kits de análisis; y la Red Iberoamericana de Autoridades de Medicamentos, que ha creado una plataforma digital para "compartir y consultar información oficial sobre tratamientos, ensayos clínicos de medicamentos y guías técnicas para el personal sanitario".<sup>21</sup>

En este contexto, la financiación de los sistemas sanitarios es de especial relevancia para superar la actual pandemia y futuras emergencias sanitarias. Sustainalytics considera que la financiación por parte de CAF de centros médicos, laboratorios y otros costos directos e indirectos para la prevención y el tratamiento de la COVID-19 ofrece un impacto en particular.

#### Apoyo a las MIPYME de América Latina ante los efectos económicos de la pandemia mundial

La Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que la pandemia mundial provocará la recesión más aguda de América Latina y el Caribe, donde más de un tercio del empleo formal y una cuarta parte del PIB se generan en sectores que se han visto muy afectados por la crisis (la industria automotriz, el turismo y la hotelería, el transporte y el comercio)<sup>22,23</sup>. En términos generales, la CEPAL estima que es probable que alrededor de 2.7 millones de empresas cierren debido a la pandemia mundial.<sup>24</sup> Si bien se están implementando importantes medidas para aumentar la liquidez y el acceso al crédito de las MIPYMEs en la región, con diferentes enfoques en cada país, la CEPAL destaca que estas medidas han sido "importantes, pero insuficientes" y no alcanzarán para que las empresas puedan sostener una recuperación, que se prevé será lenta y gradual<sup>25</sup>.

Además, en un contexto donde ya existen amplias desigualdades, los impactos de la COVID-19 han afectado de manera desproporcionada a las poblaciones e individuos más vulnerables, incluidos mujeres, personas mayores, personas con discapacidad, pueblos indígenas, afrodescendientes, migrantes y refugiados<sup>26</sup>. La ONU ha llamado a la acción a medida que los países movilizan capital y pide un cambio en los amplios desafíos estructurales para una reconstrucción mejor mediante la promoción de trabajos decentes, el fortalecimiento de la sostenibilidad ambiental y el refuerzo de los mecanismos de protección social<sup>27</sup>. A tal fin, el Foro Económico Mundial ha identificado estrategias que ayudan a mitigar el efecto desproporcionado

<sup>18</sup> Naciones Unidas, "Informe de política: El impacto de Covid-19 en América Latina y el Caribe", (2020)

[https://www.un.org/sites/un2.un.org/files/sg\\_policy\\_brief\\_covid\\_lac.pdf](https://www.un.org/sites/un2.un.org/files/sg_policy_brief_covid_lac.pdf).

<sup>19</sup> Entre los países miembros figuran: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú y Guayana.

<sup>20</sup> Mercosur es el Mercado Común del Sur; son miembros de pleno derecho Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, mientras que Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Guayana, Perú y Surinam son países asociados.

<sup>21</sup> OCDE, "COVID-19 en América Latina y el Caribe: Panorama general de las respuestas gubernamentales a la crisis", (2020), en:

<https://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/covid-19-in-latin-america-and-the-caribbean-an-overview-of-government-responses-to-the-crisis-0a2dee41/#section-d1e309>.

<sup>22</sup> CEPAL, "Sectores y empresas frente a la COVID-19: emergencia y reactivación", (2020), en:

[https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45736/5/S2000437\\_en.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45736/5/S2000437_en.pdf).

<sup>23</sup> CEPAL, "Sectores y empresas frente a la COVID-19: emergencia y reactivación", (2020), en:

[https://www.cepal.org/sites/default/files/presentation/files/ppt\\_specialreport\\_sectorsandbusinesses\\_en.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/presentation/files/ppt_specialreport_sectorsandbusinesses_en.pdf).

<sup>24</sup> CEPAL, "Sectores y empresas frente a la COVID-19: emergencia y reactivación", (2020), en:

[https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45736/5/S2000437\\_en.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45736/5/S2000437_en.pdf).

<sup>25</sup> CEPAL, "Sectores y empresas frente a la COVID-19: emergencia y reactivación", (2020), en:

[https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45736/5/S2000437\\_en.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45736/5/S2000437_en.pdf).

<sup>26</sup> Oficina de las Naciones Unidas contra la Droga y el Delito, "Mensaje del Secretario General: Informe de Políticas sobre los Efectos de la COVID-19 en América Latina y el Caribe", (2020), en: <https://www.unodc.org/ropan/en/policy-brief-on-the-impact-of-covid-19-on-latin-america-and-the-caribbean.html>.

<sup>27</sup> Oficina de las Naciones Unidas contra la Droga y el Delito, "Mensaje del Secretario General: Informe de Políticas sobre los Efectos de la COVID-19 en América Latina y el Caribe", (2020), en: <https://www.unodc.org/ropan/en/policy-brief-on-the-impact-of-covid-19-on-latin-america-and-the-caribbean.html>.



que la pandemia mundial está teniendo sobre las mujeres, incluyendo volver a equilibrar la carga del trabajo de cuidados no remunerado, asegurar que las mujeres estén bien posicionadas en los sectores de crecimiento y abordar la violencia contra la mujer<sup>28</sup>.

Con una economía más débil y un menor crecimiento regional, los países deben redoblar sus esfuerzos para ayudar a las pequeñas empresas, que son los motores de muchas economías. La disponibilidad sostenida de crédito y liquidez será importante para sostener las MIPYME y apoyar a las poblaciones vulnerables. Teniendo en cuenta lo anterior, Sustainalytics opina que las facilidades crediticias de CAF para las MIPYME serán especialmente impactantes a medida que la región siga avanzando en la pandemia mundial.

#### Alineación con los ODS y contribución a ellas

Los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) se establecieron en septiembre de 2015 y configuran una agenda para alcanzar el desarrollo sostenible antes de 2030. Este bono social promueve los siguientes ODS y se dirige a:

Categoría de Uso de los recursos	ODS	Objetivo de ODS
Apoyo al sistema sanitario	3. Buena salud y bienestar	3.8 Lograr la cobertura sanitaria universal, incluida la protección contra los riesgos financieros, el acceso a servicios de salud esenciales de calidad y el acceso a medicamentos y vacunas inocuos, eficaces, asequibles y de calidad para todos.
Apoyo económico de emergencia	8. Trabajo decente y crecimiento económico	8.3 Promover políticas orientadas al desarrollo que apoyen actividades productivas, la creación de empleos decentes, la iniciativa empresarial, la creatividad y la innovación, y que alienten la formalización y el crecimiento de las micro, pequeñas y medianas empresas, incluso a través del acceso a servicios financieros.

## Conclusión

La Corporación Andina de Fomento ha desarrollado el Marco del Bono Social de la CAF, en virtud del cual emitirá bonos sociales y utilizará los recursos para financiar proyectos de apoyo a la mitigación y recuperación de la pandemia del COVID-19 y de apoyo a las MIPYME vulnerables. Sustainalytics considera que los proyectos financiados con los recursos del bono social tendrán un impacto social positivo.

El Marco describe un proceso mediante el cual se rastrearán, asignarán y administrarán los recursos, y se han celebrado compromisos para informar la asignación y el impacto del uso de los recursos. Además, Sustainalytics cree que el Marco de Bonos Sociales de CAF concuerda con la estrategia general de sostenibilidad del banco y que las categorías de uso social de los recursos contribuirán al avance de los Objetivos de Desarrollo Sostenible 3 y 8 de la ONU. Asimismo, Sustainalytics considera que la CAF tiene medidas suficientes para identificar, gestionar y mitigar los riesgos ambientales y sociales comúnmente asociados a los proyectos elegibles financiados por el uso de los recursos.

En base a lo anterior, Sustainalytics confía en que la Corporación Andina de Fomento está bien posicionada para emitir bonos sociales y que el Marco del Bono Social de la CAF es sólido, transparente y está alineado con los componentes centrales de los Principios del Bono Social 2020.

<sup>28</sup> Foro Económico Mundial, "La crisis de la COVID-19 afecta desproporcionadamente a las mujeres: aquí se ve cómo América Latina la está abordando", (2020), en: <https://www.weforum.org/agenda/2020/07/covid-19-economic-crisis-women-latin-america-gender-parity/>.

## Anexo

### Anexo 1: Formulario de Revisión Externa de Bonos Sociales y del Programa de Bonos Sociales

#### Sección 1. Información Básica

Nombre del emisor:	Corporación Andina de Fomento ("CAF")
ISIN del Bono Social o nombre del Marco del Bono Social del Emisor, si corresponde:	Marco del Bono Social de la CAF
Nombre del proveedor de la revisión:	Sustainalytics
Fecha en que se completó este formulario:	26 de octubre de 2020
Fecha de publicación de la revisión:	

#### Sección 2. Generalidades de la revisión

##### ALCANCE DE LA REVISIÓN

Lo que sigue se puede utilizar o adaptar, cuando corresponda, para resumir el alcance de la revisión.

En la revisión se evaluaron los siguientes elementos y se confirmó el cumplimiento con los Principios del Bono Social:

- |  |   |
|--|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Uso de los recursos        | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso para observación y selección de proyectos |
| <input checked="" type="checkbox"/> Administración de recursos | <input checked="" type="checkbox"/> Presentación de informes                          |

##### FUNCIONES DEL PROVEEDOR DE LA REVISIÓN

- |  |  |
|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Consultoría (incluida segunda opinión) | <input type="checkbox"/> Certificación |
| <input type="checkbox"/> Verificación                                      | <input type="checkbox"/> Clasificación |
| <input type="checkbox"/> Otro (especifique):                               |  |

Nota: En caso de revisiones múltiples o de proveedores diferentes, presente un formulario aparte para cada revisión.

##### RESUMEN EJECUTIVO DE REVISIÓN o ENLACE A LA REVISIÓN COMPLETA (si corresponde)

Consulte resumen de la observación que antecede.

### Sección 3. Revisión Detallada

Se insta a los revisores a proporcionar la siguiente información en la medida de lo posible y a usar la sección de comentarios para explicar el alcance de su revisión.

#### 1. USO DE LOS RECURSOS

Comentario general de la sección (si corresponde):

Las categorías elegibles para el uso de los recursos, Apoyo al Sistema Sanitario y Apoyo Económico de Emergencia, están alineadas con las reconocidas por los Principios del Bono Social que buscan lograr resultados socioeconómicos positivos para las poblaciones objetivo. En Sustainalytics consideran que la categoría elegible generará impactos sociales positivos y logrará avances en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, en especial los ODS 3 y 8.

Categorías de uso de los recursos según los SBP:

- |  |   |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> Infraestructura básica asequible  | <input checked="" type="checkbox"/> Acceso a servicios esenciales   |
| <input type="checkbox"/> Vivienda asequible  | <input checked="" type="checkbox"/> Generación de empleo (mediante financiación de las pymes y microfinanciación) |
| <input type="checkbox"/> Seguridad alimentaria   | <input type="checkbox"/> Promoción y empoderamiento socioeconómico  |
| <input type="checkbox"/> Desconocido al momento de la emisión, pero actualmente se espera que se ajuste a las categorías de los SBP u otras áreas elegibles aún no establecidas en los SBP | <input type="checkbox"/> Otro (especifique):  |

Si corresponde, especifique la taxonomía social, si es distinta de la de los SBP:

#### 2. PROCESO PARA OBSERVACIÓN Y SELECCIÓN DE PROYECTOS

Comentario general de la sección (si corresponde):

CAF ha creado un equipo del Programa de Bonos Sociales, compuesto por representantes de las áreas de emisiones internacionales de bonos, planificación estratégica, sostenibilidad, tesorería y ejecutivos de proyectos empresariales del Banco, que se encargará de seleccionar los proyectos que cumplan con el Marco para su inclusión en el bono social. Sustainalytics considera que el proceso de selección de proyectos está en consonancia con las prácticas del mercado.

## Evaluación y selección

- |  |   |
|--|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Credenciales de los objetivos sociales del emisor  | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso documentado para determinar que los proyectos se ajusten a las categorías definidas   |
| <input checked="" type="checkbox"/> Criterios definidos y transparentes para proyectos elegibles para los recursos de bonos sociales | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso documentado para identificar y administrar los posibles riesgos ambientales, sociales y de gobernanza asociados con el proyecto |
| <input checked="" type="checkbox"/> Resumen de los criterios de evaluación y selección de proyectos a disposición del público        | <input type="checkbox"/> Otro (especifique):  |

## Información sobre Responsabilidades y Rendición de Cuentas

- |  |   |
|--|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Criterios de evaluación y selección sometidos a asesoría o verificación externas | <input type="checkbox"/> Evaluación interna |
| <input type="checkbox"/> Otro (especifique):   |   |

## 3. ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS

Comentario general de la sección (si corresponde):

El Equipo del Programa de Bonos Sociales de CAF supervisará los desembolsos realizados en el marco del Programa de Bonos Sociales. A la espera de su asignación, los recursos netos de los bonos serán gestionados de acuerdo con la política de liquidez y tesorería del Banco. Este seguimiento está en consonancia con la práctica del mercado.

Seguimiento de los recursos:

- |   |
|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Recursos del bono social segregados o rastreados por el emisor de manera adecuada                   |
| <input checked="" type="checkbox"/> Divulgación de los tipos de instrumentos de inversión temporal previstos para recursos no asignados |
| <input type="checkbox"/> Otro (especifique):  |

Divulgación adicional:

- |   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Asignaciones solo para futuras inversiones | <input checked="" type="checkbox"/> Asignaciones para inversiones existentes y futuras |
|---|--|

- Asignación para desembolsos individuales     Asignación para una cartera de desembolsos  
 Divulgación del saldo de recursos no asignados de la cartera     Otro (especifique):

#### 4. PRESENTACIÓN DE INFORMES

Comentario general de la sección (si corresponde):

CAF tiene la intención de publicar un Informe sobre Bonos Sociales en su página web, con periodicidad anual hasta su completa asignación. El informe incluirá información sobre la asignación y podrá incluir (i) el importe total de los Gastos Sociales Elegibles financiados a través del bono o bonos sociales; (ii) un desglose de los Gastos Elegibles por país y por categoría; y (iii) información sobre los Gastos Elegibles realizados por los países accionistas a través de la Línea de Crédito de Emergencia (si está disponible públicamente). Además, la CAF se compromete a informar sobre las métricas de impacto relevantes. Sustainalytics considera que la asignación de la CAF y los informes de impacto están en consonancia con las prácticas del mercado.

Informes sobre uso de recursos:

- Según cada proyecto     Según la cartera de proyectos  
 Relación con bonos individuales     Otro (especifique):

Información proporcionada:

- Importes asignados     Porción financiada del Bono Social en la inversión total  
 Otro (especifique): La información sobre préstamos incluirá el importe pendiente en cartera, los desembolsos restantes y el vencimiento del préstamo.

Frecuencia:

- Anual     Semestral  
 Otro (especifique):

Presentación de informes de impacto:

- Según cada proyecto     Según la cartera de proyectos  
 Relación con bonos individuales     Otro (especifique):

Información proporcionada (esperada o posterior):

- Cantidad de beneficiarios  Poblaciones destinatarias

Otros indicadores ESG (especifique):

Número y/o valor de los suministros y equipos médicos financiados; número de camas de hospital desarrolladas o ampliadas; número de personas apoyadas por programas sanitarios; número de préstamos y/o valor de los préstamos a empresas o personas; número de puestos de trabajo mantenidos/creados; sectores apoyados y valor monetario del apoyo.

Frecuencia:

- Anual  Semestral

Otro (especifique):

Medios de divulgación

- Información publicada en informe financiero  Información publicada en informe de sostenibilidad
- Información publicada en documentos ad hoc  Otro (especifique): Informe sobre el bono social publicado en el sitio web de CAF.
- Informes revisados (en caso afirmativo, especifique qué partes de los informes están sujetas a revisión externa):

Cuando corresponda, especifique el nombre y la fecha de publicación en la sección de enlaces útiles.

ENLACES ÚTILES (por ejemplo: para revisar la metodología o las credenciales del proveedor, la documentación del emisor, etc.)

<https://www.caf.com/en/>

ESPECIFIQUE OTRAS REVISIONES EXTERNAS DISPONIBLES, SI CORRESPONDE

Tipos de revisión proporcionada:

- Consultoría (incluida segunda opinión)  Certificación
- Verificación o Auditoría  Clasificación
- Otro (especifique):

Proveedores de la revisión:

Fecha de publicación:

## ACERCA DE LOS ROLES DE LOS PROVEEDORES DE REVISIÓN SEGÚN LO DEFINIDO POR LOS PRINCIPIOS DEL BONO SOCIAL

- i. Segunda Opinión: una institución con experiencia social, que sea independiente del emisor, puede brindar una segunda opinión. La institución debe ser independiente del asesor del emisor para su Marco del Bono Social, o se deberán implementar procedimientos adecuados, como barreras de información, dentro de la institución para garantizar la independencia de la segunda opinión. Por lo general, eso implica una evaluación de la concordancia con los Principios del Bono Social. En particular, puede incluir una evaluación de los objetivos globales del emisor, su estrategia, su política o los procesos relacionados con la sostenibilidad social, y una evaluación de las características sociales del tipo de proyectos destinados al uso de los recursos.
- ii. Verificación: un emisor puede obtener una verificación independiente con respecto a un conjunto de criterios designados, relacionados por lo general con procesos comerciales o criterios sociales. La verificación puede centrarse en la concordancia con estándares internos o externos o reclamos presentados por el emisor. Además, la evaluación de las características socialmente sostenibles de activos subyacentes puede denominarse verificación y puede hacer referencia a criterios externos. La garantía o la certificación relativa al método de seguimiento interno del emisor para el uso de los recursos, la asignación de fondos de los recursos del Bono Social, la declaración de impacto social o la concordancia de los informes con los Principios del Bono Social también pueden denominarse verificación.
- iii. Certificación: un emisor puede solicitar la certificación de su Bono Social o del Marco del Bono Social asociado o del uso de los recursos en relación con un estándar o calificación externo reconocido de sostenibilidad social. Un estándar o calificación define criterios específicos, y lo normal es que la consonancia con ellos la prueben terceros calificados y acreditados, que pueden verificar la coherencia con los criterios de certificación.
- iv. Puntaje o Calificación del Bono Social: un emisor puede solicitar que un tercero calificado, como proveedores de investigación especializados o agencias de calificación, evalúe o valore sus bonos sociales, el Marco asociado o una característica clave como el uso de los recursos, de acuerdo con una metodología establecida de puntuación o calificación. El resultado puede incluir un enfoque en datos de desempeño social, el proceso relativo a los Principios del Bono Social u otra referencia. Dicha calificación o puntuación es distinta de las calificaciones crediticias, que pueden no obstante reflejar riesgos sociales concretos.

## Exención de responsabilidad

Copyright © 2020 Sustainalytics. Todos los derechos reservados.

La información, las metodologías y las opiniones contenidas o reflejadas en este documento son propiedad de Sustainalytics o de sus proveedores externos (datos de terceros), y pueden ponerse a disposición de terceros solo en la forma y el formato divulgados por Sustainalytics, o siempre que se garantice que se citarán y se reconocerán como corresponde. Se proporcionan solo con fines informativos y (1) no constituyen un respaldo de ningún producto o proyecto; (2) no constituyen asesoramiento de inversión ni financiero, ni un prospecto; (3) no pueden interpretarse como una oferta o indicación para comprar o vender valores, seleccionar un proyecto o hacer cualquier tipo de transacción comercial; (4) no representan una evaluación del desempeño económico del emisor, sus obligaciones financieras ni su solvencia crediticia; y (5) no se han incorporado ni se pueden incorporar a ninguna divulgación de oferta.

Se basan en información suministrada por el emisor y, por lo tanto, no tienen garantía en cuanto a su comerciabilidad, integridad, precisión, puesta al día o idoneidad para un propósito particular. La información y los datos se proporcionan “tal como están” y reflejan la opinión de Sustainalytics en la fecha de su elaboración y publicación. Sustainalytics no acepta ninguna responsabilidad por daños derivados del uso de información, datos u opiniones del presente documento, de ninguna manera, excepto cuando en la ley se exija en forma explícita. Cualquier referencia a nombres o datos de terceros se hace con el fin de reconocer en forma apropiada su propiedad y no constituye patrocinio o respaldo de dicho propietario. En nuestro sitio web podrá encontrar una lista de nuestros proveedores de datos y sus respectivos términos de uso. Para obtener más información, visite <http://www.sustainalytics.com/legal-disclaimers>.

El emisor es totalmente responsable de certificar y garantizar el cumplimiento de sus compromisos para su implementación y monitoreo.

En caso de discrepancias entre las versiones en idioma inglés y las traducidas, prevalecerá la versión en inglés.



## Acerca de Sustainalytics, una Empresa de Morningstar

Sustainalytics, de Morningstar, es una empresa líder en investigación, calificaciones y datos de temas ambientales, sociales y de gobernanza que respalda a inversionistas de todo el mundo en el desarrollo y la implementación de estrategias de inversión responsables. La empresa trabaja con cientos de los principales administradores de activos y cajas de pensión del mundo, que incorporan información y evaluaciones ambientales, sociales y de gobernanza corporativa en sus procesos de inversión. Los principales emisores del mundo, desde corporaciones multinacionales hasta instituciones financieras y gobiernos, recurren a Sustainalytics para obtener segundas opiniones sobre marcos de bonos verdes, sociales y sostenibles. En 2020, la Iniciativa de Bonos Climáticos calificó a Sustainalytics como “la mayor Verificadora aprobada para bonos climáticos certificados” por tercer año consecutivo. La empresa también recibió el reconocimiento de Environmental Finance como la “Mayor Revisora Externa” en 2020 por segundo año consecutivo. Para más información, visite [www.sustainalytics.com](http://www.sustainalytics.com).

### 5th Green Bond Pioneer Awards

Climate Bonds Initiative

Largest Verifier for Certified  
Climate Bonds of 2019

awarded to Sustainalytics



Climate Bonds  
AWARDS+2020

More information [conference.climatebonds.net/awards](http://conference.climatebonds.net/awards)



**GlobalCapital**  
SRI Awards

**Named**

**2015:** Best SRI or Green Bond Research or Rating Firm  
**2017, 2018, 2019:** Most Impressive Second Opinion Provider



**The  
Green Bond  
Principles**