



Innovación en Gestión de Deuda Pública

Criterios sociales, medioambientales y de sostenibilidad

Mayo 2023

Carola Moreno
Coordinadora Finanzas y Asuntos Internacionales
Ministerio de Hacienda

Chile está comprometido para enfrentar el Cambio Climático

Marco Regulatorio

- **Ley Marco de Cambio Climático:** fijando metas, instituciones y herramientas
- **Ley de Eficiencia Energética:** foco en sector industrial, minero y de transporte, con el fin de reducir emisiones un 2 % anual

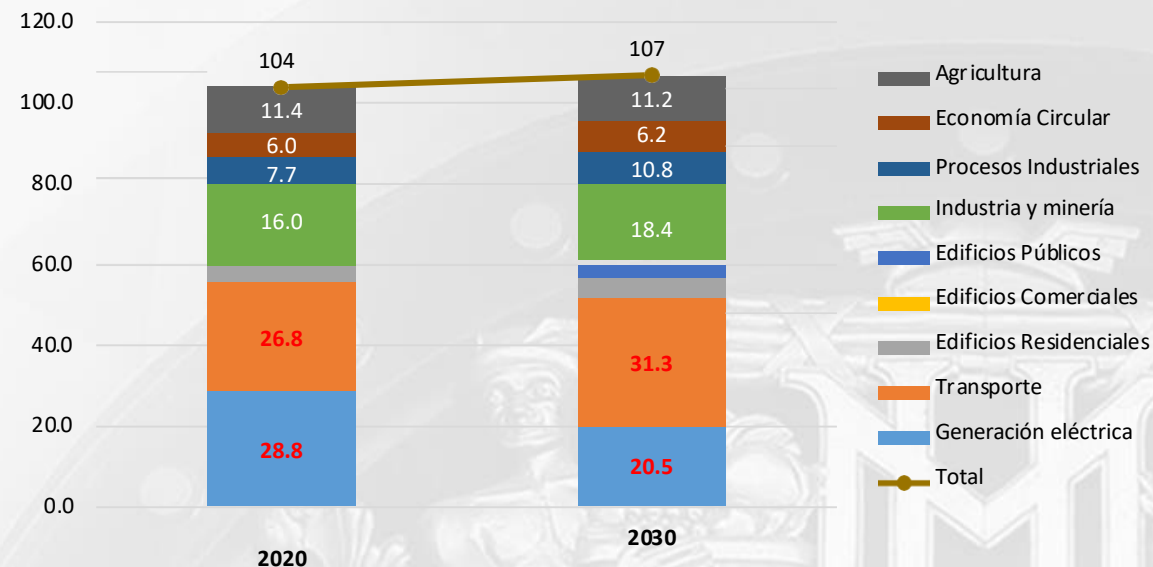
Objetivos y Metas

- **NDC 2020**
 - Chile se comprometió a un presupuesto de carbono bruto no mayor a MtCo2eq 1.100 para el período 2020-2030, alcanzando un peak en 2050, y a un nivel de 95 MtCO2eq en 2030
 - Otros: reducir al menos 25% de las emisiones de carbono a 2030; manejo sostenible y recuperación de 1.100 hectáreas de bosque nativo a 2030; creación de áreas marinas protegidas
- **Estrategia Climática de Largo Plazo, con metas a 2050**

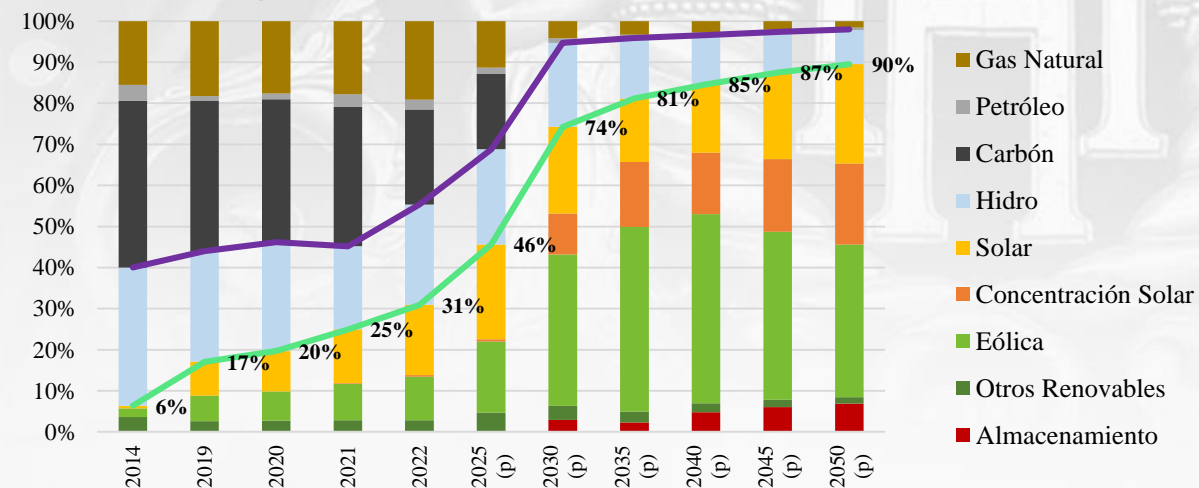
Políticas Públicas

- **Planificación Energética de Largo Plazo (PELP):** de manera quinquenal, con el fin de prever escenarios de largo plazo (30 años)
- **Estrategia Financiera (Ministerio de Hacienda)**
- **Ley de Electromovilidad**
- **Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde:**

Escenario Base (esperado) de emisiones de GEI a 2030



Matriz Energética y ERNC



Fuente: Ministerio del Medio Ambiente y Ministerio de Energía

El proyecto de desarrollo de la Industria de Hidrógeno Verde es un caso emblemático que releva diversos aspectos de la transición productiva que viene

Chile cuenta con condiciones privilegiadas a nivel mundial para la producción energética:

- Recepción de luz solar, tierras raras, potencial eólico
- Potencial para producir energía renovable a costo bastante más bajo que en otros países.
- Proyecciones de crecimiento significativo de la capacidad de generar este tipo de energía, especialmente solar (concentración) y eólica

Prioridad a nivel de Estado: Comité Interministerial (11 ministerios y Corfo), con el objetivo de desarrollar la industria.



Estrategia nacional incluye reconocimiento de territorialidad y sustentabilidad, evaluación ambiental, planificación de infraestructura común, motor de innovación e incorporación de tecnologías

Independencia energética: Transitar desde una economía importadora de combustibles fósiles, a una capaz de producir, autoabastecerse, y eventualmente exportar Hidrógeno Verde, fuente de energía verde.

Alianzas público-privadas, y rol de multilaterales, para el desarrollo, acompañamiento y financiación. Apoyo a empresas que a su vez apoyan “lo verde”, como parte de una coordinación con la industria y demanda local. Alianzas estratégicas con países potenciales compradores y aquellos proveedores de tecnologías

Rol de los ministerios de hacienda en la lucha contra el cambio climático

- 1) promover institucionalidad, marcos regulatorios y normativos;
- 2) Liderar y coordinar la acción a nivel gubernamental, y con otros stakeholders privados y sociedad civil;
 - Ministerios medioambiente, energía, economía y relaciones exteriores, sin perjuicio que colaboramos con varios más. Dipres
- 3) **desarrollar una visión compartida** dentro de su rol coordinador y teniendo la mirada macro
- 4) capacidad de **monitorear y evaluar progreso**.
- 5) **financiar** el enverdecimiento” del sistema, habilitando los proyectos de mitigación y adaptación.
- 6) promover **relaciones internacionales** a fin de aprender de mejores prácticas, **posicionarnos** y visibilizar nuestra agenda;

El Ministerio de Hacienda de Chile es uno **de los más avanzados en el mundo en su política de finanzas verdes**, incluyendo la gobernanza (oficina de finanzas verdes), ámbito de acción (gasto, impuesto, deuda, acuerdos público-privado, participación en foros internacionales, desarrollo de herramientas de información, etc.)

Reconocido por la **Coalición de Ministros de Finanzas para el Cambio Climático** (Banco Mundial; LSE ([link](#))), Plataforma de Ministros de Economía y Finanzas para el Cambio Climático (BID; [link](#)), y otras instancias internacionales

Estrategia Financiera frente al Cambio Climático

Marzo 2022

The role of Ministries of Finance in driving and shaping the low-carbon energy transition

Swedish Energy Agency and Smith School collaboration

January 2023

”
Ministries of Finance need to be at the heart of driving this economic transformation: climate action will not be possible without them.

POLÍTICA FISCAL Y CAMBIO CLIMÁTICO

Experiencias recientes de los ministerios de finanzas de América Latina y el Caribe



Chile's Sustainability-Linked Bond Framework

February 2022

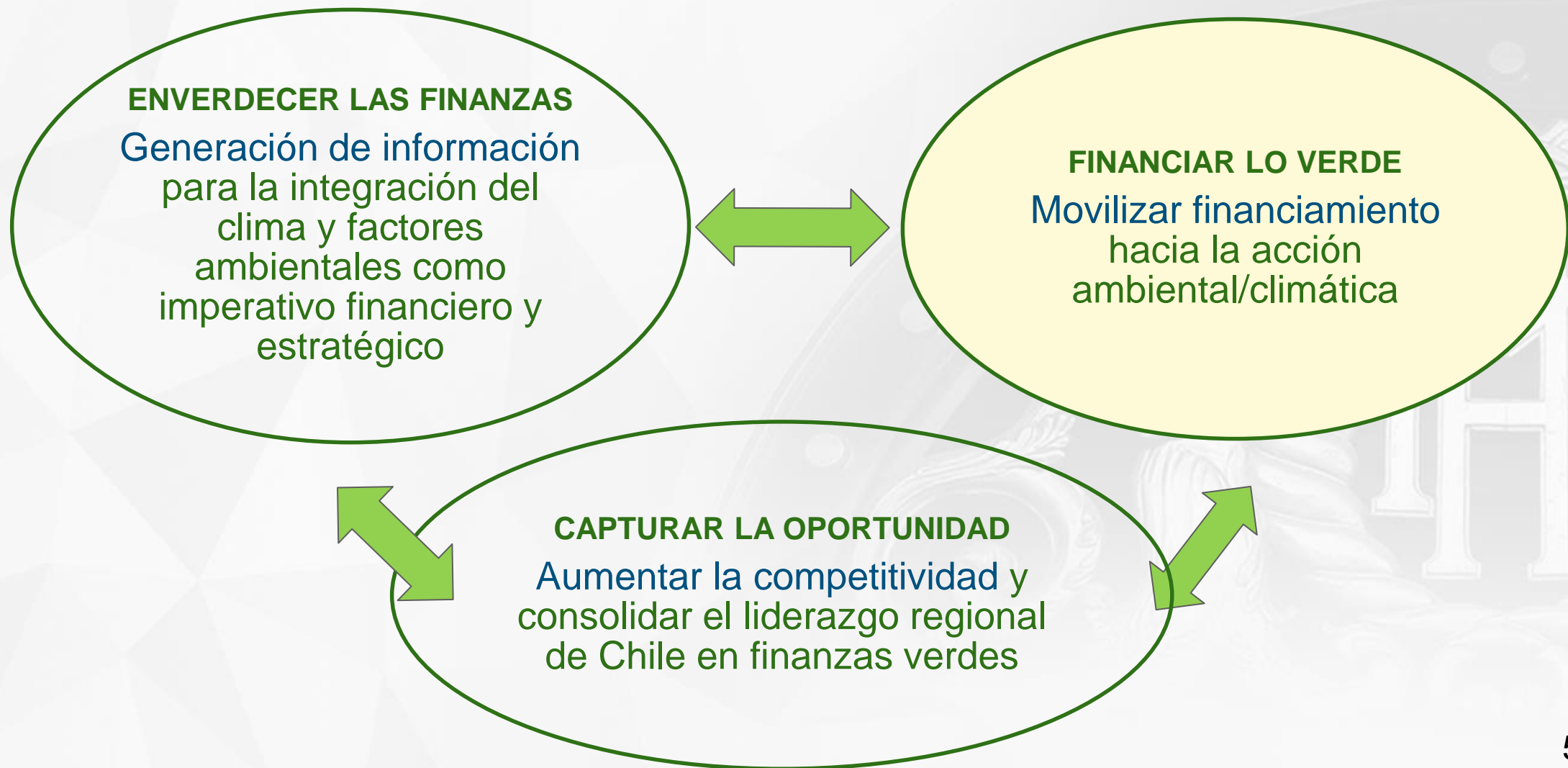
Strengthening the Role of Ministries of Finance in Driving Climate Action

Key messages for Finance Ministers and Policymakers

- Ministries of Finance have significant levers they can pull to accelerate the climate action needed to deliver on the goals of the Paris Agreement and drive
- A big part of the role of Finance Ministers is contributing to and supporting climate action by other government departments and

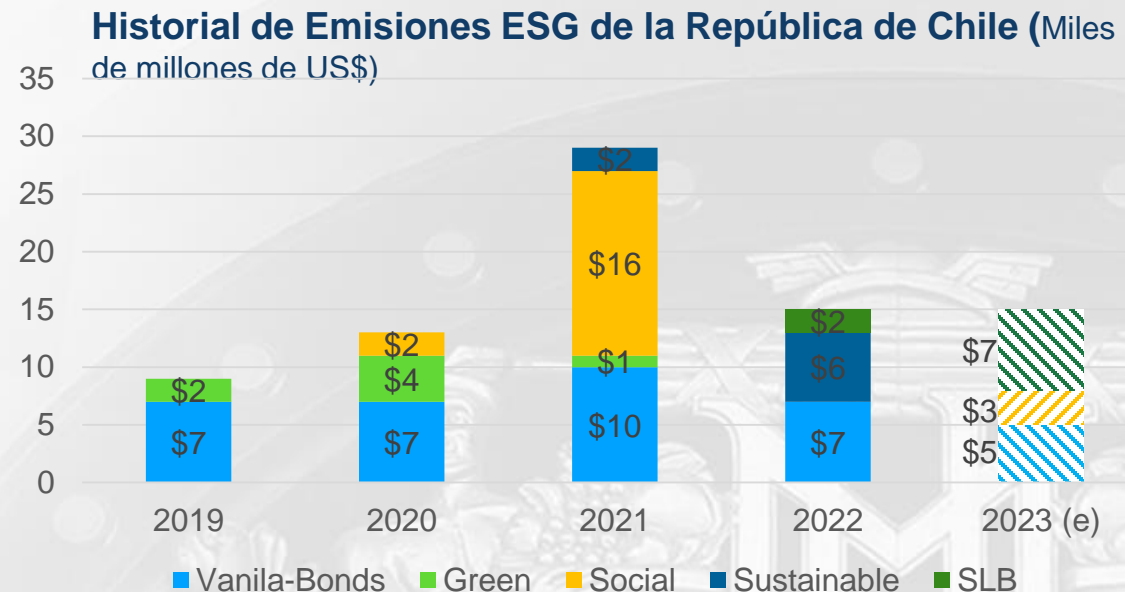


La estrategia del Ministerio de Hacienda de Chile en la lucha frente a los desafíos que impone el Cambio Climático



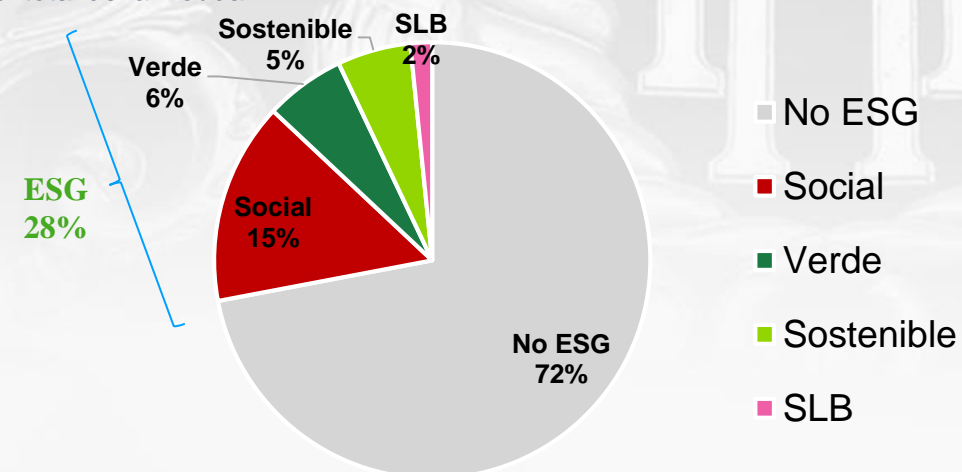
La Estrategia Financiera contra el Cambio Climático, incorporó la emisión de bonos temáticos y vinculados a sostenibilidad - liderazgo

- Los bonos temáticos han llegado a ser fundamentales para el financiamiento de Chile
- Desde 2018 la Oficina de la Deuda Pública busca promover el desarrollo de los bonos temáticos (verdes/sociales/sostenibles), con el fin de atraer inversionistas extranjeros y apoyar la necesidad de infraestructura sostenible, diversificando a la vez la base de inversionistas
- Chile ha tomado un rol de liderazgo en temas ESG:
 - En 2019, se convirtió en el primer país del continente en emitir bonos verdes, ([Marco para Bonos Verdes de Chile](#))
 - En 2022, emitió su primer SLB. Este formato aumentó el interés de los inversionistas, convirtiéndose en el primer bono SLB en el mundo emitido por un soberano ([Marco SLB](#)) También, en Octubre 2022, Chile emitió su primer bono sostenible en pesos
 - La transacción abrió un nuevo camino para otros países que quieran relacionar sus actividades de financiamiento en los mercados de capital, con sus metas ESG



Stock al 30 de Abril, 2023

% del total de la Deuda



El plan es aumentar la proporción de bonos ESG en el stock de deuda pública

- Tras la emisión en octubre del primer bono sostenible en CLP por US\$1.000 millones, la emisión de bonos ESG del Gobierno de Chile alcanza los US\$31.700 millones al cierre de 2022, convirtiéndose en el tercer país con mayor proporción de bonos ESG
- Chile ocupa el tercer lugar detrás de Andorra y Hong Kong al comparar los instrumento ESG en su deuda pública
- Y al comparar el monto de la Deuda Pública ESG, Chile también ocupa el tercer lugar detrás de Francia y Alemania, y por delante de otros como el Reino Unido e Italia
- Proyectamos que en los próximos cuatro años la participación de los bonos ESG en la deuda pública será cercana al 50%

Evolución del Stock de Deuda ESG sobre la Deuda Bruta Total del Gobierno Central
(% de la Deuda Total)



Fuente: IMF database y Ministerio de Hacienda

Comparación % ESG Deuda Pública y Stock Deuda Pública ESG

Rank	País	% de la Deuda Total	Rank	País	Stock Deuda ESG (US\$ bn)
1	ANDORRA	83%	1	FRANCE	59
2	HONG KONG	80%	2	GERMANY	42
3	CHILE	31%	3	CHILE	32
4	SERBIA	12%	4	UK	25
5	PERU	10%	5	ITALY	22

Fuente: IMF database y Ministerio de Hacienda

Marcos publicados y emisiones ESG

Marco de Bonos Verdes
Junio de 2019

Marco para Bonos Verdes

2019

Primera emisión verde
EUR-2031 €861 MM
USD-2050 US\$ 1.418 MM



Marco de Bonos Sostenibles
Diciembre de 2020

Ministerio de Hacienda
Gobierno de Chile

Marco de Bono Sostenible de Chile
Noviembre 2020

2020

EUR-2031 (R) €694 MM
EUR-2040 €1.269 MM
USD-2032 US\$ 750 MM
USD-2050 (R) US\$ 900 MM

Primera Emisión Social
• BTP-2028 \$1.040.000 MM
• BTP-2033 \$560.000 MM

2021

Primera Emisión Sostenible
• Formosa USD-2053 US\$ 1.500 MM

- EUR-2031 (R) €400 MM
- USD-2032 (R) US\$ 750 MM

En pesos: \$2.561.000 MM
En euros: total € 3.918 MM
En USD: total US\$ 7.950 MM

Ministry of Finance
Government of Chile

Marco SLB
Febrero de 2022

Chile's Sustainability-Linked
Bond Framework
February 2022

2022

Primera Emisión SLB
• USD-2042 US\$ 2.000 MM

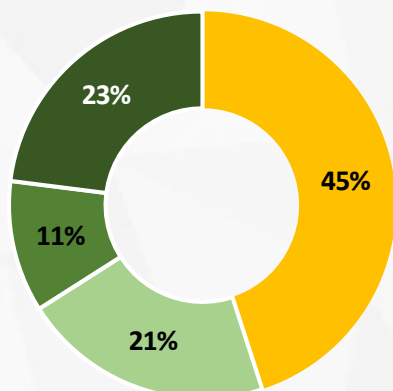
Primer Bono Sostenible en CLP BTP-2034 \$1,000,000 MM (US\$ 1.200 MM)

USD-2027 US\$ 1.500 MM
USD-2034 US\$ 1.500 MM
USD-2052 US\$ 1.000 MM

Bonos vinculado a la Sostenibilidad (SLBs; Sustainability-Linked Bond)

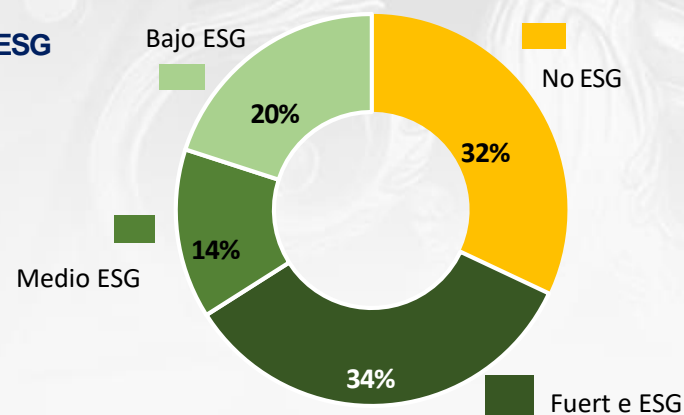
- En febrero de 2022, Chile publicó su Marco SLB, estableciendo las directrices para la emisión de bonos SLB
 - Marco SLB está alineado con los principios de SLB de ICMA
- **Con la emisión de los SLBs, Chile busca expandir sus instrumentos ESG**
 - **Innovación: Costo financiero del instrumento (step-up del cupón) se alinea con las metas de sostenibilidad (SPTs).**
- En el Marco SLB, se establecen las siguientes metas (SPTs):
 - Alcanzar emisiones anuales de GEI de 95 MtCO₂e en 2030 (SPT1a)
 - Alcanzar un presupuesto máximo de emisión de GEI de 1.100 MtCO₂e entre 2020 y 2030 (SPT1b)
 - Alcanzar un 60% de generación eléctrica derivada de fuentes renovables no convencionales en 2032 (SPT2)
- En marzo de 2022, **Chile emitió su primer SLB**, mediante un bono por US\$2.000 millones de dólares, con vencimiento en 2042 (20 años).
- Cupón Step-Up: 12,5 o 25 pb si uno o dos SPTs no se cumplen, respectivamente (8 años de pago; equivalente a un castigo total de 200pb)
- IPTs: T+240bp area; Spread Final: T+200bp; NIC: 15bp; Libro Final: \$5.750 millones

Inversionistas ESG, demanda



- **55% de las cuentas fueron de inv. ESG**
- **68% de la asignación fue a inv. ESG**

Inversionistas ESG, asignación



Beneficios de emisiones Verdes-SLB

Ahorro histórico estimado a la fecha:

- **US\$77-US\$104 millones,**
- Representa **al menos 80 puntos base**, en valor presente, respecto al total emitido en bonos de este tipo (Verdes y SLB: US\$9,6bn).

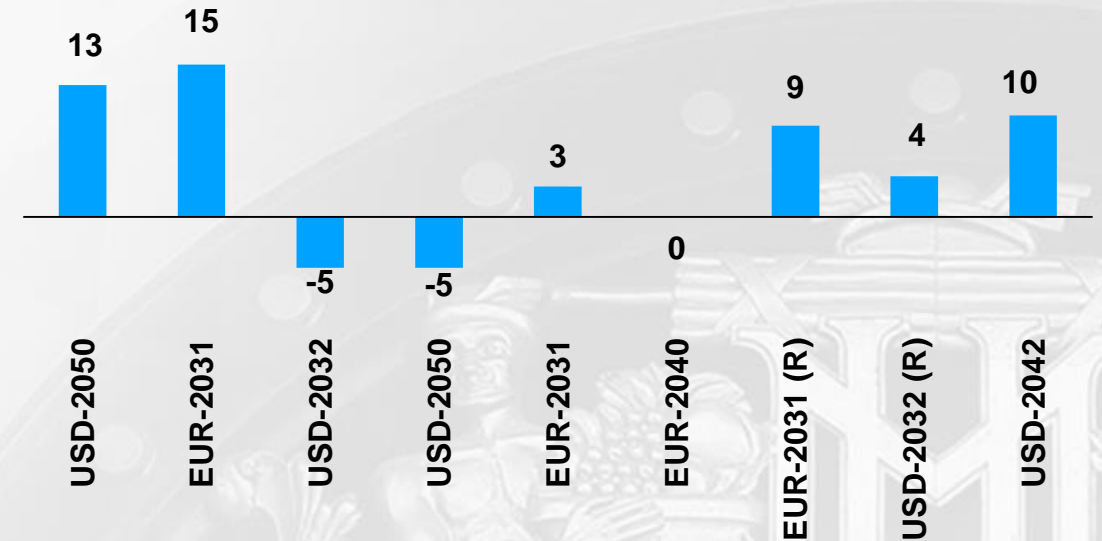


*Simulaciones de intercambio del stock “*vanilla*” a SLB/verde, y proyecciones de flujos SLB/verde, arrojan estimaciones de ahorro entre US\$135 y casi US\$800 mm

Otros Beneficios:

- Diversificación de la base de inversionistas, ya que se ha visto participación de nuevas cuentas en los libros de órdenes, facilitando la ejecución.
- Impulso interno a las capacidades verdes y mejor coordinación inter-ministerial en estos temas.
- Transparentar metas verdes y dar seguimiento a ellas.
- Generar *benchmark* en cuanto a mejores prácticas, para otros emisores corporativos que quieran realizar emisiones verdes.

Greenium histórico en emisiones Verdes y SLB (puntos base)



Desafíos

Canalizar recursos internacionales como el Fondo Verde para el Clima (Hacienda, AND)

Medir gasto público y privado en cambio climático (metodología, pilotos, presupuesto con perspectiva clima)

Costear las medidas de la Estrategia Climática de Largo Plazo –sectores, regiones


Actualizar la Estrategia Financiera que permita orientar los recursos públicos y privados

Incorporar la naturaleza y biodiversidad en la Estrategia Financiera

Incentivar el desarrollo de instrumentos financieros innovadores que permitan cerrar brechas tanto en materia de mitigación y adaptación al cambio climático, como a la protección de la naturaleza y biodiversidad

El rol del sector privado y las alianzas público-privadas, las alianzas con multilaterales con clave

La innovación requiere de incorporar conocimiento y tecnología



Innovación en Gestión de Deuda Pública

Criterios sociales, medioambientales y de sostenibilidad

Mayo 2023

Carola Moreno
Coordinadora Finanzas y Asuntos Internacionales
Ministerio de Hacienda



Reportes, Verificación & Opinión de Segundas Partes (SPO)

Reportes

- Chile publicará un reporte anual (“Reporte SLB”) que incluirá información sobre la evolución de los KPI, su progreso versus las metas establecidas (SPTs) e información que sea de relevancia para los inversionistas respecto al progreso de los KPI
 - La información respecto al KPI 1 será producida cada dos años, en línea con el protocolo de la NDC y con los ciclos de reporte de otros países
 - La información relativa al KPI 2 será producida anualmente

Verificación

- Como parte de su proceso bajo la NDC, el desempeño del KPI 1 será revisado y verificado por un Panel de Expertos de la Convención Marco de las Naciones Unidas Sobre Cambio Climático (UNFCCC)
- El desempeño del KPI 2 será revisado por el Coordinador Eléctrico Nacional, ente técnico independiente
- Un reporte de verificación del KPI 1 y el KPI 2 será publicado en la web de la Oficina de la Deuda Pública

Opinión de Segundas Partes(SPO) - Sustainalytics

- En su Opinión de Segundas Partes, Sustainalytics establece que “el Marco SLB...está alineado con los 5 componentes incluidos en los Principios SLB de ICMA”
- Sustainalytics considera que el Marco “está alineado con las políticas chilenas frente al cambio climático, y a sus compromisos y leyes”
 - Ayuda a Chile a cumplir su meta de carbono neutralidad
 - Posiciona a Chile de mejor forma para emitir instrumentos verdes

KPI	SPT	Fortaleza del KPI	Grado de Ambición de Meta
KPI 1: Emisiones Absolutas de GEI (MtCO2e)	SPT 1a: Alcanzar emisiones anuales de GEI de 95 MtCO2e en 2030 SPT 1b: Máximo de presupuesto de carbono de 1.100 MtCO2e entre 2020 y 2030	Muy Fuerte	Ambiciosa
KPI 2: Participación de ERNC en la generación del Sistema Eléctrico Nacional	SPT 2a: Alcanzar 50% de generación eléctrica derivada de ERNC a 2028. SPT 2b: Alcanzar 60% de generación eléctrica derivada de ERNC a 2032	Fuerte	Altamente Ambiciosa