

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 Financiamiento para la Biodiversidad de Banco Bolivariano

5 de marzo de 2026

**Ubicación:** Ecuador

**Sector:** Bancos

## Resumen del Alineación

Alineado = ✓      Alineado conceptualmente = ○      No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2025
- ✓ Principios de Financiamiento para Proyectos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2025

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

## Contacto analítico principal

**Víctor Hazell Laudisio**

Sao Paulo  
victor.laudisio  
@spglobal.com



Actividades que corresponden con la visión de largo plazo de un futuro LCCR.

Nuestro [Enfoque analítico: Evaluaciones Shades of Green](#) >

## Fortalezas

### El marco de Bolivariano se adhiere a los Lineamientos de Referencia para el Financiamiento de la Biodiversidad de la CFI.

Los instrumentos de financiamiento de la biodiversidad emitidos bajo el marco se aplicarán para financiar o refinanciar proyectos en todas las categorías enumeradas en el marco del banco. Los lineamientos refuerzan la transparencia del mercado en torno al uso de los fondos para el financiamiento de la naturaleza.

## Debilidades

Sin debilidades que reportar.

## Áreas por observar

**Pesca y acuicultura certificadas.** Bolivariano destinará la mayor parte de los fondos bajo el marco a la acuicultura certificada de mariscos en Ecuador. Si bien la acuicultura certificada puede ayudar a mitigar la pérdida de biodiversidad derivada de las prácticas estándar de pesca y acuicultura terrestre, no contribuye a la conservación ni a la restauración de la biodiversidad.

**Financiamiento del ecoturismo.** El ecoturismo puede apoyar la longevidad de áreas sensibles y contribuir a la conservación de la biodiversidad al evitar el uso de la tierra para sectores intensivos como la agricultura tradicional o los procesos industriales. Sin embargo, el ecoturismo conlleva riesgos climáticos y ambientales debido a los viajes aéreos, el transporte terrestre con combustibles fósiles, la generación de residuos y la competencia por el uso del agua.

## Resumen de la evaluación de proyectos verdes elegibles

En un inicio, el Banco Bolivariano espera destinar 80% de los fondos a la producción sostenible de agua dulce y marina, 19% al uso productivo de la tierra/agricultura y 1% a la silvicultura y las plantaciones. En los años siguientes a la emisión del financiamiento, el banco pretende identificar nuevas oportunidades y comenzar a financiar la gestión de residuos y el ecoturismo.

A diciembre de 2023, el bono azul en circulación de Bolivariano totalizaba US\$80 millones, con 27% de los fondos asignados. Casi la totalidad (98%) de la asignación se destinó a la pesca y granjas de mariscos certificadas por el Aquaculture Stewardship Council (ASC) y el Marine Stewardship Council (MSC). Los fondos respaldaron mejoras de eficiencia energética de los centros de procesamiento para la adaptación al cambio climático (por ejemplo, conservación de áreas de manglares, costas vivas, soluciones basadas en la naturaleza, etc.). El resto de los fondos se destinaron a la financiación del tratamiento de agua y aguas residuales.


El emisor espera destinar la mayor parte de los fondos a la financiación de nuevos proyectos (90%). El resto se destinará a refinanciar proyectos.

### Uso productivo de la tierra/agricultura

 Verde medio a claro

Agricultura climáticamente inteligente, agricultura regenerativa, producción y comercio de cultivos/productos básicos con certificaciones agrícolas, prácticas o productos de producción alternativos e innovación y tecnologías.

### Producción sostenible de agua dulce y marina

 Verde claro

Proyectos dirigidos a la conservación, uso eficiente y gestión sostenible del agua, tratamiento de aguas residuales, prácticas pesqueras responsables para salvaguardar la población de peces y acuicultura sostenible.

Medidas que logren la conservación, mayor eficiencia y uso sostenible del agua; desarrollo y fabricación de productos para la conservación del agua; medidas que reduzcan el nivel de contaminación en humedales u otros cuerpos de agua dulce, producción pesquera y acuícola certificada; adopción de prácticas y/o tecnologías en la gestión de la cadena de suministro; fabricación o venta al por menor de productos domésticos respetuosos con el océano y el agua; reducción de la eutrofización aguas abajo mediante la sustitución de fertilizantes sintéticos a base de fosfato o nitrógeno por fertilizantes orgánicos no sintéticos; prevención de la escorrentía de aguas pluviales y residuales en los cursos de agua; modernización de plantas de tratamiento de aguas residuales; y mejora de las actividades en las cuencas hidrográficas aguas arriba.

### Gestión de residuos y plásticos

 Verde medio a claro

Sistemas de drenaje urbano; medidas de mitigación de inundaciones; reducción en el uso de plástico en el diseño y fabricación de productos, y uso de plásticos reciclados para necesidades de materiales residuales; apoyo a la investigación y tecnología innovadora destinada al reciclaje de plásticos de un solo uso como parte de esfuerzos de reciclaje de plástico a mayor escala; actividades e instalaciones de reciclaje de plástico; y reutilización o readaptación sostenible de plásticos.

### Forestales y plantaciones

 Verde medio

Gestión forestal sostenible y producción de cultivos arbóreos, y sistemas agroforestales vinculados a prácticas agrícolas sostenibles.

### Servicios de turismo/ecoturismo

 Verde claro

Proyectos de renovación certificados para ecoturismo sostenible y operaciones de ecoturismo.

## 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

Banco Bolivariano C.A., establecido en 1980 y con sede en Guayaquil, Ecuador, ofrece una amplia variedad de servicios financieros diseñados para individuos, pequeñas y medianas empresas (PYME) y clientes corporativos. En 2023, la cartera total de crédito corporativo fue de US\$3.700 millones. La financiación de la ganadería y la acuicultura tuvo la mayor exposición en la cartera de crédito, pero sin una concentración significativa (9% de la cartera de crédito total).

### Factores importantes de sostenibilidad

#### Riesgo de transición climática

Los bancos están muy expuestos al riesgo de la transición climática a través de su financiación de actividades económicas que afectan al medio ambiente. El impacto ambiental directo de los bancos es pequeño en relación 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 y el transporte. Estos riesgos a mediano y largo plazo son significativos y serán proporcionales al impacto del cambio climático en la economía. De manera positiva, 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 capital.

#### Biodiversidad y uso de recursos

Los bancos contribuyen al uso significativo de los recursos y a los impactos 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 importante receptor de financiación bancaria, es un gran consumidor de materias primas como el acero y el cemento. Asimismo, las actividades agrícolas y acuícolas financiadas por los bancos pueden tener impactos significativos en la biodiversidad.

#### Riesgo climático físico

Los riesgos climáticos físicos afectarán muchas actividades económicas, ya 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 sus actividades de financiación. Sin embargo, si bien el cambio climático es un problema global, los eventos relacionados con el clima suelen ser 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. De manera similar, la huella física de los bancos (por ejemplo, sucursales o cajeros automáticos) también puede estar expuesta a riesgos físicos, que pueden alterar su capacidad de atender a los clientes en caso de una catástrofe natural, lo que amplifica el impacto en las comunidades. Los bancos pueden ayudar a mitigar los efectos de los riesgos climáticos físicos financiando proyectos de adaptación e infraestructura resiliente al cambio climático, así como invirtiendo en esfuerzos de continuidad del negocio en geografías expuestas.

#### Impacto en las comunidades

Los bancos pueden incidir en una amplia gama de cuestiones comunitarias al brindar acceso a servicios esenciales a grupos económicamente vulnerables. Hacerlo tiene el potencial de aliviar la desigualdad de ingresos y fomentar la movilidad social hacia arriba. La consecución de estos objetivos depende de que las instituciones financieras adopten prácticas crediticias responsables, que incluyan condiciones contractuales transparentes, programas de educación financiera y apoyo a los prestatarios que atraviesen dificultades financieras. Por el contrario, las condiciones crediticias poco claras o las prácticas de otorgamiento de créditos predatorias pueden exacerbar las disparidades socioeconómicas existentes en la base de clientes. Al

abordar activamente estas inquietudes, los bancos pueden acceder a nuevos mercados, lograr un mejor desempeño financiero, reducir su costo de capital, atraer a los mejores talentos y mitigar su riesgo reputacional y regulatorio.

## Análisis de emisor y contexto

**Todas las categorías de proyectos que se incluyen en el marco de Banco Bolivariano tienen como objetivo abordar la contaminación, el uso excesivo de los recursos naturales, los cambios en el uso de la tierra y los riesgos climáticos físicos.** Todos estos son factores de sostenibilidad materiales para el banco y causantes de pérdida de biodiversidad. Sin embargo, los proyectos elegibles podrían introducir consideraciones adicionales, como riesgos de transición climática, y también afectar a las comunidades locales. Por ejemplo, los proyectos de gestión de residuos podrían depender de energía basada en combustibles fósiles y generar riesgos a la salud para las comunidades locales si no se implementan salvaguardas.

**El banco cuenta con medidas para identificar y gestionar los posibles impactos sobre la biodiversidad derivados de sus actividades de financiación.** El marco incluye proyectos elegibles relacionados con la mitigación de la pérdida de biodiversidad, como la agricultura, la producción sostenible en agua dulce y marina y la gestión forestal. El banco identificará y gestionará estos impactos a través de su Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales.

Según sus prácticas de préstamo, no se pueden financiar proyectos en sitios de Patrimonio Mundial Natural y Mixto de la UNESCO y en lugares de la Alianza para la Extinción Cero a menos que contribuyan positivamente a la conservación de esas regiones. Además, se excluyen los proyectos que produzcan impactos adversos significativos sobre poblaciones de especies clasificadas como “en peligro” o “en peligro crítico” en la Lista Roja de Especies Amenazadas de la Unión Internacional para la Conservación de la Naturaleza.

Además, el marco de Bolivariano se adhiere a los Lineamientos de Biodiversidad de la IFC. Los instrumentos de financiamiento de la biodiversidad emitidos bajo el marco se aplicarán para financiar o refinanciar proyectos en todas las categorías enumeradas en el marco del banco. El uso de los lineamientos refuerza la transparencia en torno al uso de los fondos destinados a la financiación de la biodiversidad.

**Bolivariano carece de transparencia en la comunicación de planes para gestionar su huella de carbono financiada.** Si bien el banco rastrea e informa las emisiones de alcance 1 y 2 y algunas emisiones de alcance 3, aún no ha cuantificado ni compartido ningún plan para informar sus emisiones financiadas, que normalmente representan la mayoría de las emisiones de alcance 3 de un banco. Sin embargo, la entidad se ha comprometido a establecer objetivos de reducción a mediano plazo utilizando la metodología de la iniciativa Science Based Targets para alinearse con el Acuerdo de París.

**El banco está evolucionando su integración de consideraciones de riesgo físico en las decisiones de financiación.** La primera evaluación fue la de los préstamos hipotecarios; el banco siguió un proceso para evaluar los riesgos climáticos, como inundaciones y deslaves. Para determinar la aprobación del préstamo hipotecario tomó en cuenta estas evaluaciones de riesgo, junto con otros factores. La entidad está ampliando estas evaluaciones a todos los sectores que abarca su cartera corporativa.

**Bolivariano tiene iniciativas orientadas a la educación financiera, el apoyo comunitario y los negocios responsables.** El banco está comprometido a promover la educación financiera y la responsabilidad social a través de sus programas. El programa Aula BB, que lanzó en 2014, ofrece educación financiera a un público amplio, incluidos niños en edad escolar, personas mayores y empleados del banco. Ofrece sesiones de capacitación tanto virtuales como presenciales, junto con boletines electrónicos mensuales y difusión en las redes sociales para fomentar buenos hábitos financieros dentro de la comunidad. Adicionalmente, el programa Tus Finanzas, administrado en alianza con Aval S.A., ofrece una plataforma web con herramientas y recursos para mejorar la gestión financiera personal en Ecuador.

## Evaluación de alineación

Esta sección proporciona un análisis de la alineación del marco con los principios de los bonos y préstamos verdes.

### Resumen del Alineación

Alineado = ✓      Alineado conceptualmente = ○      No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2025
- ✓ Principios de Financiamiento para Proyectos Verdes, LMA/LSTA/APLMA, 2025

#### ✓ Uso de los fondos

Evaluamos todas las categorías de proyectos verdes del Marco y les asignamos una tonalidad de verde, y el emisor se compromete a asignar los fondos netos emitidos bajo el Marco exclusivamente a proyectos verdes elegibles. Consulte la sección Análisis de proyectos elegibles para obtener más información sobre nuestro análisis de los beneficios ambientales del uso esperado de los fondos. El banco revelará la proporción de financiación versus refinanciación en su informe de asignación. No se revela el período retrospectivo, lo que reduce la visión sobre la adicionalidad de los proyectos.

#### ✓ Proceso para la evaluación y selección del proyecto

El gerente comercial, el comité base y el comité ampliado de Banco Bolivariano C.A. serán responsables del proceso de evaluación y selección de proyectos. Se reunirán al menos una vez al año para examinar y aprobar los proyectos propuestos. En la práctica, los comités identificarán y abordarán los riesgos potenciales, incluido el riesgo de endeudamiento, a través de una evaluación interna que esté en línea con las prácticas de la industria. Los procesos del banco para identificar y gestionar los riesgos ambientales y sociales relacionados con los proyectos elegibles se apegarán al Sistema de Riesgo Social y Ambiental. El marco incluye una lista de exclusiones que abarca temas como la minería de carbón térmico, el transporte de carbón, la generación de energía a partir de carbón y los proyectos de exploración y desarrollo de petróleo y gas.

#### ✓ Administración de los fondos

El marco que describe los ingresos netos será monitoreado por el departamento de tesorería del banco que mantendrá un registro de los activos elegibles asignados. Todos los fondos de los bonos se asignarán dentro de un período de dos años a partir de la fecha de emisión. El banco se compromete a reemplazar los proyectos que dejen de cumplir con los criterios de elegibilidad del marco dentro de los seis meses siguientes a su eliminación del fondo de inversiones. A la espera de la asignación completa, los fondos netos se mantendrán en efectivo o en otros instrumentos de bajo riesgo, altamente líquidos, de acuerdo con la política de tesorería del banco.

#### ✓ Presentación de informes

Banco Bolivariano C.A. se compromete a informar anualmente sobre la asignación de los fondos netos y sobre el impacto de los proyectos financiados, hasta la asignación total de los fondos netos y en caso de avances sustanciales. Los informes estarán disponibles en el sitio web del banco. Los informes de asignación incluirán el monto total de instrumentos en circulación, una breve descripción de los proyectos y el desglose de la asignación de los fondos netos por categoría elegible. El banco también informará sobre el impacto real y esperado de los proyectos financiados. Consideramos positivo que el banco se compromete a recibir una garantía externa limitada sobre la asignación y a informar sobre el impacto hasta la asignación completa.

## 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: Evaluaciones Shades of Green](#)”.

### Evaluación general de Shades of Green

Con base en las tonalidades de verde de la categoría del proyecto que se detalla a continuación, la asignación esperada de los fondos del banco y la consideración de las ambiciones ambientales que se reflejan en el Marco de Financiación para la Biodiversidad de Banco Bolivariano, asignamos al marco la tonalidad Verde claro.

Verde claro

Actividades que corresponden con la visión de largo plazo de un futuroLCCR.

Nuestro [Enfoque analítico: Evaluaciones Shades of Green](#) >

### Categorías de proyectos verdes

#### Uso productivo de la tierra/agricultura

##### Evaluación

 Verde medio a claro

##### Descripción

Proyectos enfocados en impulsar una agricultura sostenible y regenerativa para reducir la pérdida de biodiversidad y aumentar la productividad sin comprometer el medio ambiente. El objetivo es promover la reducción de agroquímicos, la diversificación de cultivos, la restauración de suelos y el uso de especies nativas. Además, esta categoría incluye la producción certificada de cultivos sostenibles, el desarrollo de alternativas como la hidroponía y sustitutos de la carne de vacuno, así como la adopción de tecnologías innovadoras para optimizar el uso de la tierra y proteger la biodiversidad. Tales riesgos son los siguientes:

- Agricultura climáticamente inteligente,
- Agricultura regenerativa,
- Producción y comercio de cultivos y productos básicos,
- Prácticas de producción alternativas y
- Adopción de innovación y tecnologías.

##### Consideraciones analíticas

- Las prácticas agrícolas que reducen las emisiones climáticas derivadas de la agricultura y la ganadería y mejoran la salud del suelo, la calidad del agua y la integridad del ecosistema son cruciales para un futuro bajo en carbono y resiliente al cambio climático (LCCR, por sus siglas en inglés). Los insumos y prácticas agrícolas sostenibles, así como el cambio a fuentes de proteínas más vegetales y con menores emisiones, contribuyen a una transición verde.
- Asignamos la tonalidad general Verde medio a claro a la financiación agrícola de Bolivariano bajo el Marco de Financiación para la Biodiversidad. Los gastos elegibles incluyen la producción de cultivos certificados (certificaciones que se enlistan a continuación), prácticas regenerativas, como cultivos de cobertura, el uso de insumos biológicos para reemplazar fertilizantes sintéticos (destinados a restaurar el suelo agrícola) y agricultura climáticamente inteligente (agricultura que reduce el uso de fertilizantes sintéticos mediante la adopción de prácticas orgánicas o agroforestería). Se excluye la financiación de la ganadería.
- El Marco de Bolivariano excluye la financiación agrícola en zonas con alta biodiversidad y aquellas que están legalmente protegidas. Además, las operaciones de crédito agrícola de Bolivariano pasan por una validación socioambiental para garantizar que la tierra no haya sido convertida recientemente a uso agrícola. Según la agencia nacional de estadísticas del Ecuador, 5,1 millones de hectáreas de tierra en el país están bajo uso agrícola (pastos permanentes, temporales, cultivados y naturales). Los pastizales cubren la mayor superficie, con 2.3 millones de hectáreas, seguidos por la agricultura permanente,

## Segunda Opinión: Marco de Financiamiento para la Biodiversidad de Banco Bolivariano

con 1.4 millones de hectáreas. El cacao es el principal cultivo permanente con 42%, seguido del banano y la palma africana (cada uno con 13%).

- El Marco de Bolivariano incluye la financiación de herramientas de datos geoespaciales y hardware para detectar la degradación del suelo. Consideramos que estas prácticas crediticias y tipos de financiación pueden contribuir a promover la agricultura baja en carbono en Ecuador, considerando los desafíos de trazabilidad y conversión de tierras en la región.
- Bolivariano brindará financiación a los productores de cultivos que cuenten (o vayan a tener) certificaciones reconocidas internacionalmente que figuran en su Marco, como la Mesa Redonda de Soja Responsable, Bonsucro, Rainforest Alliance y los estándares Fairtrade. Estas certificaciones brindan protección contra la deforestación y limitan el uso de pesticidas químicos, y tienen fuertes consideraciones sociales. La agricultura realizada bajo las certificaciones por lo general es más sostenible que las prácticas tradicionales más extendidas que utilizan los agricultores en América Latina.
- Considerando que el cacao y el banano son los cultivos más importantes del Ecuador, la certificación más relevante bajo el Marco es la Rainforest Alliance. La certificación prohíbe el uso de ciertos pesticidas, según la Lista de Rainforest Alliance y otras listas (no todos los pesticidas sintéticos están excluidos). La fecha límite de conversión de tierras para la certificación es el 1 de enero de 2014. Sin embargo, la certificación (como otras mencionadas) varía significativamente en rigor en diferentes temas ambientales. Por ejemplo, para Rainforest Alliance, la gestión del agua sólo llega hasta el punto de exigir que las granjas cumplan con los requisitos reglamentarios. Por ello, consideramos que la producción de cultivos certificados en este Marco corresponde a la tonalidad Verde claro.
- Bolivariano también podría brindar financiación a fincas no certificadas que cumplan con la agricultura climáticamente inteligente y las mejores prácticas regenerativas. La financiación de la agricultura climáticamente inteligente requerirá una reducción de 20% en el uso de fertilizantes sintéticos, entre otros requisitos. Sin embargo, no está del todo claro si Bolivariano proporcionará préstamos para múltiples medidas climáticamente inteligentes de manera simultánea, en lugar de para medidas individuales. Si bien reconocemos las dificultades de adoptar múltiples medidas sostenibles, consideramos que este enfoque limita el beneficio general de la financiación para esta categoría a la tonalidad Verde claro.
- Por el contrario, para las prácticas regenerativas, consideramos que la financiación apoyará múltiples intervenciones en las granjas. Por lo tanto, asignamos la tonalidad Verde medio a las prácticas regenerativas. También asignamos la tonalidad Verde medio a las prácticas de producción alternativas y las innovaciones tecnológicas enumeradas en el Marco.
- La métrica que se debe informar bajo esta categoría (área bajo prácticas sustentables efectivas (en hectáreas)) implicará que el banco valide que las granjas cumplan con los criterios del Marco. Cuando no esté certificado, el banco exigirá estudios a los prestamistas para demostrar evidencia de los beneficios ambientales de la financiación.
- Para los riesgos climáticos físicos, que son importantes para esta categoría relacionada con la tierra, Bolivariano examinará todos los proyectos elegibles ya sea a nivel de proyecto o de cliente, asegurando que las consideraciones de riesgo climático físico se integren en las decisiones de préstamo.

### Producción sostenible de agua dulce y marina

#### Evaluación

 Verde claro

#### Descripción

- Medidas que logren la conservación, mayor eficiencia y uso sostenible del agua
- Desarrollo y fabricación de productos para la conservación del agua.
- Medidas que reducen el nivel de contaminación en humedales u otros cuerpos de agua dulce
- Pesca respetuosa con la biodiversidad ambiental
- Producción acuícola sostenible
- Producción acuícola regenerativa/restaurativa
- Pesca sostenible y prácticas pesqueras
- Adopción de prácticas y/o tecnologías en la gestión de la cadena de suministro
- Fabricación o venta al por menor de productos domésticos respetuosos con el océano y el agua
- Reducción de la eutrofización de aguas abajo mediante la sustitución de fertilizantes sintéticos a base de fosfato o nitrógeno por fertilizantes orgánicos no sintéticos:
- Prevención de la escorrentía de aguas pluviales y residuales hacia los cursos de agua
- Modernización de plantas de tratamiento de aguas residuales
- Mejora de las actividades en las cuencas hidrográficas altas

### Consideraciones analíticas

- Promover la gestión sostenible del agua, proteger los ecosistemas acuáticos y reducir los impactos ambientales en las industrias relacionadas con el agua son importantes para el futuro LCCR. Como forma de capital natural, el agua es necesaria para la actividad económica, los ecosistemas prósperos y la salud pública. Por lo tanto, los sistemas de abastecimiento de agua son importantes para garantizar un futuro en el que todos los interesados tengan acceso confiable a agua suficiente y de calidad adecuada.
- Estos sistemas consumen mucha energía y, sino se gestionan adecuadamente, pueden generar residuos sólidos y emisiones de metano, exacerbar el estrés hídrico para otras partes interesadas y plantear perturbaciones a la hidrología y los ecosistemas acuáticos. Las mejoras en la eficiencia hídrica ayudan a reducir las demandas sobre el capital natural y a disminuir las emisiones de gases de efecto invernadero relacionadas con el tratamiento y el transporte de agua y, como resultado, brindan importantes beneficios para lograr un futuro LCCR.
- Los sistemas de aguas residuales reducen la contaminación, permiten la recuperación de recursos y mejoran el ecosistema y la salud pública. Los principales beneficios que brindan incluyen la mejora en la calidad del agua, lo que tiene importantes efectos acumulativos en una cuenca hidrográfica; el alivio del estrés hídrico y, dependiendo del sistema, el suministro de una fuente de recuperación de nutrientes y energía.
- La acuicultura puede ser una alternativa proteica con menores emisiones a la ganadería. Por el contrario, el beneficio climático potencial depende de la sostenibilidad del abastecimiento de alimentos y de las emisiones derivadas del transporte de productos.
- Bajo la categoría de producción sostenible en agua dulce/marina, Bolivariano financiará una variedad de proyectos enfocados en la utilización de agua dulce, gestión de aguas residuales, pesca y acuicultura. En conjunto, estos proyectos apuntan a reducir los impactos negativos sobre los ambientes acuáticos, mejorar la calidad del agua y apoyar prácticas sustentables en todas las industrias. Debido a la diversidad de estos proyectos, los beneficios ambientales pueden variar significativamente, en nuestra opinión, según el tipo de proyecto específico y los factores contextuales. Asignamos una tonalidad Verde claro a la categoría general porque la mayoría de los fondos se destinarán a la acuicultura y la pesca (consideraciones a continuación).
- Evaluamos algunos proyectos bajo la categoría Verde medio, lo que refleja su potencial adicional de impactos ambientales positivos, mientras que otros son Verde claro, reconociendo la visibilidad limitada para evaluar los beneficios que hemos encontrado en algunos proyectos. Observamos una visibilidad limitada sobre las características del proyecto en el Marco, lo que limita el control y la supervisión del emisor. Además, la cadena de valor de ciertos proyectos involucrará maquinaria alimentada por combustibles fósiles, lo que limitará algunos de los beneficios ambientales del proyecto a la tonalidad Verde claro. El emisor ha confirmado que no se financiará a empresas de combustibles fósiles.
- Bolivariano busca financiar diversos proyectos de agua dulce, como soluciones de ahorro de agua y rehabilitación de humedales y cuerpos de agua dulce. Consideramos que los proyectos de eficiencia hídrica que reducen el uso del agua en un 20% representan una clara mejora. El emisor planea financiar el desarrollo y la fabricación de productos de ahorro de agua para uso residencial y comercial. Si bien no existe un umbral específico para el ahorro de agua previsto con estos dispositivos, lo que limita nuestro análisis de sus beneficios ambientales, los dispositivos de agua de bajo caudal aún representan una mejora notable con respecto a los equipos convencionales. Estos proyectos pueden depender de combustibles fósiles y cadenas de suministro con altas emisiones; por lo tanto, les asignamos una tonalidad Verde claro.
- La rehabilitación de humedales y cuerpos de agua dulce genera cobeneficios climáticos, como la mitigación de la erosión, agua limpia y soluciones de adaptación. Los proyectos bien diseñados pueden reducir amenazas derivadas del cambio climático, el cambio de uso de la tierra y la contaminación. A estos proyectos les asignamos una tonalidad Verde medio. A pesar de los beneficios, la implementación poco clara de proyectos plantea riesgos para la biodiversidad y el uso de la tierra si no se gestiona con cuidado. Por ejemplo, la rehabilitación del suelo y la restauración de humedales pueden causar alteraciones ecológicas o conflictos por el uso de la tierra si no se planifican teniendo en cuenta los ecosistemas locales.
- El Marco incluye proyectos relacionados con el tratamiento de aguas residuales y la prevención de la contaminación del agua. El emisor busca financiar la fabricación o comercialización de productos de limpieza biodegradables y libres de fosfatos que no contengan plástico ni envases de plástico. Si bien es positivo promover productos libres de químicos y plástico, los productos no estarán certificados y no está claro qué material se utilizará en lugar del plástico. También observamos que los materiales que se basan en insumos reciclados no son necesariamente reciclables. Por lo tanto, asignamos la tonalidad Verde claro a este proyecto.
- Los proyectos adicionales bajo esta subcategoría incluyen inversiones en soluciones basadas en la naturaleza para el tratamiento de aguas residuales, como techos verdes, jardines de lluvia, pavimentos permeables, áreas de retención de escorrentía, biorremediación utilizando microorganismos o plantas para descomponer contaminantes en suelos y aguas,

## Segunda Opinión: Marco de Financiamiento para la Biodiversidad de Banco Bolivariano

biofiltros y reservorios. El emisor mitigará la posible presencia de metano en los reservorios cumpliendo con la regulación local respecto de los impactos ambientales. Estos proyectos tienen cobeneficios ambientales y utilizan infraestructura verde. Por ello, le asignamos una tonalidad Verde medio.

- A los proyectos de modernización de plantas de tratamiento de aguas residuales se les asignamos una tonalidad Verde claro, principalmente porque funcionarán con combustibles fósiles y el banco no exige a los acreedores que reduzcan las emisiones operativas. Estos proyectos incluyen tecnologías de tratamiento avanzadas como ultrafiltración, electrocoagulación, oxidación avanzada, ósmosis inversa, humedales artificiales y biorreactores para el tratamiento natural de aguas residuales.
- De igual forma, Bolivariano busca mitigar la contaminación del agua y promover el ahorro de agua a través de prácticas agrícolas en la cadena de valor, proyectos *downstream* incluyendo fertilizantes orgánicos a partir de residuos (biodigestores, compostaje y lombricultura), control de nutrientes, riego y agricultura de precisión, y sistemas agroforestales para mejorar la retención de nutrientes y reducir la erosión del suelo. Además, los proyectos *upstream* incluyen sistemas agroforestales, cultivos de cobertura, zanjas de infiltración para captar agua, biodigestores y sistemas de humedales artificiales.
- Los proyectos propuestos pueden contribuir a mitigar la contaminación del agua porque podrían reducir las sustancias nocivas que se filtran en los cursos de agua y evitar la fertilización excesiva que puede derivar en la eutrofización (un exceso de nutrientes que daña los ecosistemas acuáticos). El emisor ha confirmado que los esfuerzos para mitigar las emisiones de metano estarán alineados con la regulación. Debido a la falta de claridad sobre si estos proyectos estarán asociados con la agricultura convencional o sostenible, así como las salvaguardas implementadas para abordar el riesgo de conversión de tierras, le asignamos una tonalidad Verde claro.
- A los proyectos de acuicultura y pesca que se alinean con las certificaciones MSC y ASC les asignamos una tonalidad Verde claro. La certificación ASC enfatiza la gestión sostenible de los recursos y la reducción de los impactos en los ecosistemas marinos. También incluye requisitos relacionados con los alimentos para la acuicultura, enfocándose en el abastecimiento responsable de los ingredientes de los alimentos y en la reducción de la dependencia del pescado silvestre para limitar los impactos ambientales. Las mejores prácticas específicas para las inversiones en acuicultura incluyen medidas de conservación ambiental como la protección de manglares y humedales, la gestión de efluentes y la calidad del agua, el control de sedimentos y lodos, la conservación del suelo y el agua, el uso eficiente de harina y aceite de pescado, la obtención responsable de reproductores y juveniles, y la minimización de los impactos sobre la biodiversidad y la vida silvestre.
- En el ámbito de la acuicultura, el emisor pretende financiar mejoras en la tecnología para aumentar la eficiencia o la productividad de la agricultura. Estos proyectos estarán vinculados a prácticas de acuicultura certificadas que brindan protección contra la sobreproducción y limitan la densidad de las granjas (que puede traducirse en degradaciones del ecosistema), lo que respalda la tonalidad Verde claro.
- Consideramos positivamente la inclusión de soluciones circulares y de prevención de residuos dentro de la acuicultura, como la reutilización de residuos de cultivos acuáticos como fertilizantes para cultivos agrícolas; sistemas de tratamiento de efluentes con biofiltros, filtración avanzada o tratamiento con plantas acuáticas; y el uso de tecnologías para minimizar los vertidos a las fuentes de agua. Además, el Marco incluye prácticas integradas que promueven la biodiversidad y la calidad del agua, generando sistemas de cultivo sostenibles, por ejemplo, el cultivo de bivalvos y algas marinas para aumentar la producción de alimentos y restaurar la salud de los océanos. Los proyectos pesqueros, además de las pesquerías certificadas bajo MSC, incluyen métodos que permiten la captura de ciertas especies y minimizan la captura incidental de especies no objetivo o en peligro de extinción.
- Además, el emisor busca financiar tecnologías y soluciones de cadena de valor sostenibles, como sistemas de almacenamiento en frío alimentados con energía solar, tecnologías de refrigeración y congelación de alta eficiencia, plataformas de trazabilidad digital y envases biodegradables. Consideramos que estas soluciones promueven beneficios ambientales para los proyectos de pesca y acuicultura, pero las salvaguardas y los criterios para garantizar dichos beneficios son limitados. Por lo tanto, le asignamos una tonalidad Verde claro.
- Bolivariano emitió un bono azul en 2023, y la mayoría de los fondos se destinaron a la acuicultura certificada de mariscos (camarones). El emisor espera asignar la mayor parte de los fondos bajo este Marco al mismo. Más de 95% de la acuicultura ecuatoriana corresponde al camarón. Según la Cámara Nacional de Acuicultura del Ecuador, las exportaciones de camarón crecieron de 151.000 toneladas en 2010 a 1 millón de toneladas en 2024, de las cuales la mitad tuvo como destino China. Las exportaciones de acuicultura a larga distancia limitan los beneficios climáticos de esta fuente de proteínas.

## Gestión de residuos y plásticos

### Evaluación

 Verde medio a claro

### Descripción

- Fabricación, financiación de la comercialización o venta al por menor de productos compostables y biodegradables
- Fabricación, financiación de la comercialización o venta minorista de materiales biodegradables y materiales bajos en carbono
- Sistemas de drenaje urbano
- Medidas de mitigación de inundaciones
- Reducción del uso de plástico en el diseño y fabricación de productos, y utilización de plásticos reciclados para las necesidades de material residual.
- Apoyo a la investigación y tecnología innovadora destinada al reciclaje de plásticos de un solo uso como parte de los esfuerzos de reciclaje de plástico a gran escala.
- Actividades e instalaciones de reciclaje de plástico
- Reutilización sostenible o readaptación de plásticos

### Consideraciones analíticas

- El manejo de residuos es una medida importante para la prevención de la contaminación que puede prevenir que los flujos de los desechos dañen la salud humana y los ecosistemas locales. El reciclaje, si se realiza correctamente, aumenta la vida útil de los materiales, lo que reduce así las emisiones de carbono y otros contaminantes del aire, así como el uso de energía y de recursos naturales. La prevención y reutilización de residuos son las preferidas dentro de la jerarquía de gestión de residuos porque tienen el menor impacto ambiental negativo entre las opciones de gestión de residuos, seguidas por el reciclaje, la recuperación de energía y la eliminación. Los proyectos de recolección y clasificación de residuos pueden aumentar las tasas de reciclaje y reutilización, con lo que se evita que los residuos se procesen a través de soluciones de eliminación menos beneficiosas para el medio ambiente.
- De manera similar, se estima que el origen de los materiales y el uso de energía relacionados con la producción de bienes y su eliminación final representan dos tercios de las emisiones de gases de efecto invernadero a nivel mundial, además de tener otros impactos ambientales negativos, como la contaminación de la tierra y el agua. Los bienes que se producen de manera energéticamente eficiente y que también busquen limitar el uso de recursos, incluso mediante la reutilización, reciclaje y los materiales biodegradables, pueden contribuir a un ahorro significativo de emisiones.
- Bajo la categoría de gestión de residuos y plásticos, Bolivariano financiará una variedad de proyectos que incluyen la fabricación de productos biodegradables, reciclables y con bajas emisiones de carbono, reciclaje de plástico, gestión de residuos y soluciones para aguas residuales. Dada la variedad de beneficios ambientales y la exposición a los riesgos de transición climática de los proyectos financiados bajo la categoría, asignamos la tonalidad Verde medio a claro en general.
- La financiación por parte del banco de plantas que producen productos compostables, biodegradables, reutilizados y reciclados apoyará la mitigación de la pérdida de biodiversidad al evitar el uso excesivo de los recursos naturales. El proceso de debida diligencia de Bolivariano incluye la revisión de criterios técnicos para evaluar y confirmar que las empresas que reciben la financiación cumplen con los requisitos para que sus productos sean compostables, biodegradables o contengan una proporción sustancial de insumos reciclados. De manera similar, para los productos comercializados como bajos en carbono, el emisor verifica el progreso en la reducción de emisiones a nivel corporativo de las empresas financiadas.
- Sin embargo, la solidez del proceso de verificación de la reducción de emisiones aún no está clara, y el banco no ha establecido un umbral de emisiones para evaluar cómo se comparan estos productos con un parámetro de referencia definido. Adicionalmente, se puede financiar producción alimentada con combustibles fósiles, y el banco no tiene control sobre los planes de eliminación progresiva. Además, existe una visibilidad limitada respecto de la mitigación adecuada de los riesgos ambientales en la cadena de valor, como los productos químicos peligrosos utilizados en productos biodegradables. Asimismo, los materiales que se basan en insumos reciclados no son necesariamente reciclables. Por ejemplo, este es un problema con la ropa de poliéster y otros tipos de materiales aislantes. Como resultado, asignamos a estos proyectos una tonalidad Verde claro.
- Bolivariano financia proyectos enfocados en la recogida, clasificación, tratamiento, reciclaje o reutilización de residuos que abarcan flujos de residuos de diferentes fuentes, entre los que están los metales, plásticos y residuos de papel. Estos proyectos ayudan a reducir la cantidad de residuos que se envían a los vertederos y evitan problemas ambientales relacionados, como la contaminación del aire, del agua y la degradación del suelo. Los proyectos relacionados con la prevención, la reducción y el reciclaje/abastecimiento son necesarios para la transición. Aunque, como acreedor, el banco no tiene visibilidad sobre la gestión de los riesgos ambientales (por ejemplo, las fuentes de energía y si los proyectos pudieran depender de equipos o transporte basados en combustibles fósiles). Dado que los proyectos no tienen consideración de uso

## Segunda Opinión: Marco de Financiamiento para la Biodiversidad de Banco Bolivariano

de energía renovable, le asignamos una tonalidad Verde medio. Para los ingresos que se destinen exclusivamente a la investigación y desarrollo de procesos de reciclaje, se les asignará una tonalidad Verde oscuro.

- Los proyectos relacionados con la contaminación del agua son un componente clave del futuro LCCR. Los principales beneficios que brindan incluyen la mejora en la calidad del agua, lo que tiene importantes efectos acumulativos en una cuenca hidrográfica; el alivio del estrés hídrico y, dependiendo del sistema, el suministro de una fuente de recuperación de nutrientes y energía. Sin embargo, estos sistemas consumen mucha energía y, si no se gestionan adecuadamente, pueden producir importantes cantidades de residuos sólidos y emisiones de metano.
- Los sistemas de drenaje urbano financiados por Bolivariano cumplirán con los requisitos regulatorios locales en las fases de operación y construcción, y el proyecto apunta a reducir la entrada y la infiltración en el sistema de drenaje. Sin embargo, los sistemas pueden tener algunos equipos de combustible fósil. El banco no tiene un plan para reducir la mayoría de las emisiones operativas materiales, por lo tanto, evaluamos el proyecto con la tonalidad Verde claro.
- A los proyectos relacionados con la mitigación de inundaciones que no involucran maquinaria y se basan únicamente en soluciones naturales, como sistemas de drenaje sostenibles que utilizan materiales permeables para retener los contaminantes del agua, les asignamos la tonalidad Verde medio. Estos proyectos incluyen elementos de cobeneficios ambientales y uso de infraestructura verde.

### Forestales y plantaciones

#### Evaluación

 Verde medio

#### Descripción

- Gestión forestal sostenible
- Producción sostenible de cultivos arbóreos
- Sistemas agroforestales

#### Consideraciones analíticas

- Los bosques pueden contribuir al secuestro de carbono y sustentar hábitats de biodiversidad. También pueden proporcionar servicios ecosistémicos, como la regulación del agua y la estabilización del suelo, que mejoran la resiliencia climática. La implementación de prácticas de gestión forestal sostenible, evitar cambios perjudiciales en el uso de la tierra y gestionar los riesgos climáticos físicos (incluidos los incendios forestales y las plagas) son clave para lograr estos beneficios.
- Bolivariano sólo otorgará la financiación a productores que estén o vayan a estar certificados bajo el Consejo de Manejo Forestal y el Programa para el Reconocimiento de la Certificación Forestal. Por tanto, los proyectos forestales elegibles podrían ubicarse dentro de las regiones biogeográficas de Cotopaxi y Chocó, la selva amazónica y los bosques andinos. En nuestra opinión, la certificación necesaria contribuye al objetivo de la categoría de proyecto de financiar prácticas forestales que no generen pérdida de biodiversidad.
- Bolivariano exigirá que los acreedores confirmen que el balance neto a largo plazo de las emisiones de gases de efecto invernadero sea menor que el de las prácticas forestales habituales para obtener financiación. Los acreedores deben establecer una línea base de la capacidad de secuestro de carbono del área financiada y monitorearla a lo largo del tiempo. Además, el banco establece que los prestamistas deben aumentar la diversidad de especies de árboles o implementar prácticas de plantación que mejoren y diversifiquen la biodiversidad de los ecosistemas y hábitats locales a lo largo del tiempo. Por lo tanto, asignamos la tonalidad general Verde medio a esta categoría.
- En el caso de los riesgos climáticos físicos, que son importantes para la silvicultura (incluidos incendios y sequías), Bolivariano examinará todos los proyectos elegibles ya sea a nivel de proyecto o de cliente, garantizando que las consideraciones de riesgo climático físico se integren en las decisiones de préstamo.

### Servicios de turismo/ecoturismo

#### Evaluación

 Verde claro

#### Descripción

Proyectos de ecoturismo que minimizan los impactos del turismo sobre la naturaleza y contribuyen a la conservación y restauración de hábitats. Estos proyectos pueden incluir la gestión del flujo de ingresos/turismo hacia la conservación, la reducción de emisiones de carbono y la generación de incentivos económicos, sociales y fiscales para la protección de la biodiversidad, tanto dentro como fuera de las áreas de conservación, en línea con los











estándares reconocidos de ecoturismo. En áreas protegidas, se exige lo siguiente: ausencia de pérdida de biodiversidad, permisos legales, consulta comunitaria, programas de conservación, y consentimiento de la UNESCO/Alianza para la Extinción Cero en sitios pertinentes.

- Proyectos de renovación para el ecoturismo sostenible certificados bajo estándares internacionales
- Operaciones turísticas

### **Consideraciones analíticas**

- El ecoturismo incluye el desarrollo de actividades de ocio basadas en cooperativas y grupos comunitarios, el desarrollo de sitios de patrimonio natural y la conservación de áreas protegidas y ecosistemas naturales. Estas prácticas pueden apoyar la longevidad de áreas sensibles y contribuir a la conservación de la biodiversidad al evitar el uso de la tierra para sectores intensivos como la agricultura tradicional o los procesos industriales. Sin embargo, el ecoturismo conlleva riesgos climáticos y ambientales debido a los viajes aéreos, el transporte terrestre con combustibles fósiles, el uso de energía, la generación de desechos y la competencia por el uso del agua.
- Bolivariano financiará la renovación de hoteles u operaciones de tours certificadas dentro de esta categoría. Asignamos la tonalidad Verde claro en general para esta categoría.
- Para los proyectos de renovación, Bolivariano exigirá a los operadores hoteleros que cumplan con los criterios establecidos por el Consejo Global de Turismo Sostenible (GSTC) y los estándares de certificación de construcción ecológica mientras implementan medidas de protección del hábitat. La certificación GSTC requiere ciertas características que apoyan el concepto de ecoturismo. Específicamente, el GSTC requiere que las propiedades certificadas mantengan registros sobre cómo contribuyen a la conservación de la biodiversidad en el área local.
- Sin embargo, en nuestra opinión, los proyectos de renovación que sólo cumplen los criterios GSTC no contribuyen suficientemente a un futuro resiliente al cambio climático. Esto se debe a los altos riesgos ambientales del ecoturismo (incluido el uso de energía, agua y generación de desechos) y a que el GSTC no cuenta con criterios suficientemente estrictos para la conservación de la biodiversidad y otros factores climáticos y ambientales. Sin embargo, dado que Bolivariano tiene criterios de construcción verde adicionales, asignamos una tonalidad Verde claro a este subproyecto.
- Bolivariano exigirá a los operadores hoteleros implementar iniciativas encaminadas a conservar o restaurar hábitats en sus alrededores, prevenir el aumento de la invasión de hábitats y trabajar en la reducción de emisiones de carbono mediante medidas de eficiencia en las instalaciones renovadas. Esto incluye garantizar que el diseño y las operaciones de sus estructuras físicas renovadas minimicen el impacto ambiental. Las instalaciones deben demostrar una reducción en el impacto ambiental de los edificios existentes mediante la obtención de la certificación EDGE (Excelencia en Diseño para Mayores Eficiencias) o LEED (Liderazgo en Energía y Diseño Ambiental), mostrando un mínimo de 20% de mejora en la eficiencia energética y un 20% de ahorro de agua en comparación con un edificio de referencia sin dicha certificación.
- Para las operaciones turísticas, Bolivariano exigirá a los operadores que demuestren una reducción de 20% en el consumo de energía mediante la implementación de medidas de eficiencia y el uso de energía renovable, así como un ahorro de 20% en el uso de agua. Además, los operadores deben eliminar el uso de plásticos de un solo uso y cambiar a alternativas reutilizables o biodegradables. Los proyectos ubicados dentro de áreas de conservación marinas y terrestres, como las Islas Galápagos, deberán cumplir criterios más estrictos. Además, deben contar con programas para mejorar los esfuerzos de conservación en la zona, proporcionar evidencia de que no hay pérdida de biodiversidad y garantizar que se consulte a las comunidades y otras partes interesadas antes de que el proyecto comience a operar. Dadas estas salvaguardias, consideramos estos proyectos en la tonalidad Verde claro.
- En el caso de los riesgos climáticos físicos, que son importantes para los activos fijos en zonas costeras o islas como Galápagos, Bolivariano examinará todos los proyectos elegibles a nivel de proyecto o de cliente, garantizando que las consideraciones de los riesgos climáticos físicos se integren en las decisiones de otorgamiento de créditos.

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

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).

# Correlación de los objetivos de desarrollo 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 del mapeo de los ODS no afecta nuestra opinión sobre la alineación.

Este marco pretende contribuir a los siguientes ODS:

Uso de los fondos	SDG				
Uso productivo de la tierra/agricultura					
	<b>2. Hambre Cero*</b>	<b>6. Agua limpia y saneamiento</b>	<b>8. Trabajo decente y crecimiento económico*</b>	<b>9. Industria, innovación y infraestructura</b>	<b>12. Producción y consumo responsable *</b>
Producción sostenible de agua dulce y marina					
	<b>13. Acción por el clima*</b>	<b>15. Vida de ecosistemas terrestres*</b>			
Producción sostenible de agua dulce y marina					
	<b>2. Hambre Cero</b>	<b>6. Agua limpia y saneamiento *</b>	<b>9. Industria, innovación y infraestructura</b>	<b>12. Producción y consumo responsable *</b>	<b>13. Acción por el clima</b>
Producción sostenible de agua dulce y marina					
	<b>14. Vida submarina</b>	<b>15. Vida de ecosistemas terrestres</b>			

Gestión de residuos y plásticos



**8. Trabajo decente y crecimiento económico\***



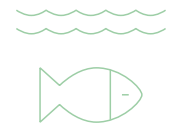
**9. Industria, innovación y infraestructura**



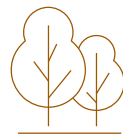
**12. Producción y consumo responsable\***



**13. Acción por el clima**



**14. Vida submarina**



**15. Vida de ecosistemas terrestres**

Forestales y plantaciones



**2. Hambre Cero\***



**8. Trabajo decente y crecimiento económico**



**12. Producción y consumo responsable\***



**15. Vida de ecosistemas terrestres \***

Choose a building block.

Servicios de turismo/ecoturismo



**6. Agua limpia y saneamiento\***



**8. Trabajo decente y crecimiento económico**



**12. Producción y consumo responsable**



**14. Vida submarina\***



**15. Vida de ecosistemas terrestres \***

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

## Artículos Relacionados

- [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones](#), 6 de marzo de 2025.
- [Preguntas Frecuentes: Aplicación de nuestro enfoque analítico integrado para las segundas opiniones](#), 6 de marzo de 2025.
- [Tipping Points Shrink The Sustainable Growth Playing Field](#), 16 de septiembre de 2024
- [IFC Biodiversity Finance Reference Guide](#), mayo 2023
- [Enfoque Analítico: Evaluaciones Shades of Green](#), 27 de julio de 2023.

## Contactos analíticos

### Contacto analítico principal

**Víctor Hazell Laudisio**

Sao Paulo  
+55 (11) 3039-4834  
victor.laudisio  
@spglobal.com

### Contactos secundarios

**Azul Ornelas**

Ciudad de México  
azul.ornelas  
@spglobal.com

**Michael Ferguson**

Nueva York  
michael.ferguson  
@spglobal.com

**Salaheddine Soumir**

París  
salaheddine.soumir  
@spglobal.com

### Colaborador

**Sachin Powani**

Bombay

## Segunda Opinión: Marco de Financiamiento para la Biodiversidad de Banco Bolivariano

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (colectivamente, S&P) reciben honorarios por la provisión del producto Segunda Opinión (Producto) y el producto European Green Bond External Review (por separado y colectivamente, 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 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, COMERCIABILIDAD 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.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

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.

Sólo para la India: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings a emisores o instrumentos que cotizan en el mercado de valores de la India no está destinada a ser y no deberá ser utilizada por ningún usuario ubicado en la India

Australia: S&P Global Ratings Australia Pty Ltd proporciona Segundas Opiniones en Australia sujetas a las condiciones de la carta de no acción colectiva de ASIC SPO con fecha del 14 de junio de 2024. En consecuencia, esta Segunda Opinión y el análisis relacionados de S&P Global Ratings no están dirigidas ni deben distribuirse a persona alguna en Australia, con excepción de clientes institucionales (como se define en el Capítulo 7 de la Corporations Act).

Copyright © 2026 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.