



FOTO: Esteban Vega La-Rotta



## “UNA EMISIÓN DE BONOS **sostenibles**

MUESTRA RESPONSABILIDAD CON  
RETOS DE DESARROLLO SOCIAL”

En entrevista con **Territorios**, el presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, Juan Pablo Córdoba Garcés, habla sobre las implicaciones de los bonos sostenibles para el mercado de capitales del país.

**EL PASADO** mes de junio, Findeter hizo una apuesta audaz: utilizar los bonos sostenibles, un instrumento de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), para lograr llevar desarrollo a todos los rincones del país. Lo hizo, entre otras razones, porque era consciente de que el mercado de capitales colombiano vive una transformación para alcanzar a más inversionistas y ganar confianza. Además es una ventana de oportunidades para reconducir capital en pro de la sociedad.

La emisión fue todo un éxito. Lanzada inicialmente por 400 mil millones de pesos, fue demandada 3,44 veces el valor ofertado. Esto demuestra el alcance de estos títulos, el apetito inversionista y, sobre todo, la confianza y buen nombre que tiene Findeter en el mercado.

El presidente de la BVC, Juan Pablo Córdoba Garcés, es consciente de esto. En diálogo con **Territorios** explicó cómo funcionarán estos bonos, qué implicaciones tienen sobre el mercado de capitales del país y cómo se enmarcan en una estrategia mucho más amplia, la de reconducir las metas y los retos que suponen los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) dentro del proyecto de una Colombia con más oportunidades para todos.

**Territorios: Desde la perspectiva de la Bolsa de Valores de Colombia, ¿Qué importancia tiene la emisión de los bonos sostenibles de Findeter?**

**Juan Pablo Córdoba:** Es una emisión muy importante y significativa, tanto para Findeter como para el país y para el mercado de capitales colombiano, porque es la primera de bonos de esta naturaleza que hace la entidad, y eso ya es un



hito destacable. Se emitieron 400 mil millones de pesos con plazos a cinco y siete años, lo que a todas luces es algo muy bueno. Y si bien confiamos en que la institución está satisfecha con lo logrado en la operación, lo más importante es el compromiso de Findeter al hacer una emisión de bonos sostenibles, porque demuestra su responsabilidad con el medioambiente y con los retos de desarrollo social. A través de esta emisión, se podrán financiar iniciativas para proyectos en energías renovables, eficiencia energética, educación y salud, temas donde creo que vamos a contribuir al desarrollo sostenible del país.

**T.: ¿Cómo aporta al desarrollo del país que el mercado de valores sea una herramienta de financiación para proyectos de sostenibilidad?**

**J.P.C.:** Creo que es un mensaje muy dicente de los emisores y de los inversionistas, pues demuestran que hoy en día no es suficiente solo hacer la cosas bien y rentables, sino que hay que tener un nivel de conciencia social y ambiental superior. Es algo que ya es evidente a nivel internacional, donde vemos cómo los inversionistas institucionales son más conscientes de en qué invierten, y no quieren obtener rentabilidades a cualquier precio. Ahora quieren conocer el impacto que tienen sus inversiones sobre las comunidades, el ambiente y el entorno social. Colombia está a tono con lo que pasa a nivel internacional, y nosotros estamos muy complacidos con la respuesta de los inversionistas. Ya tenemos más de dos billones de pesos emitidos en este tipo de bonos, en el segmento BVC Sostenible. Todo esto denota

el interés que hay por estos bonos y, sobre todo, la madurez del mercado colombiano en este sentido.

**T.: ¿Cómo se enmarca este programa dentro de la estrategia BVC Sostenible?**

**J.P.C.:** BVC Sostenible fue un segmento que lanzamos para darle cabida, precisamente, a este apetito de los inversionistas. Nos permite darles una señal clara de que este tipo de bonos se están listando en un segmento separado, particular, con unas certificaciones especiales. Cuando se hacen bonos de este tipo, hay que presentar una validación por un tercero que certifica que estos recursos se van a usar en propósitos que son amigables con el medioambiente o sostenibles.

**T.: ¿Cuál es el impacto real de estos bonos sobre la realidad del mercado?**

**J.P.C.:** Lo que hace sostenible una emisión es el compromiso de la entidad que los ofrece, con su calificación crediticia, y determina el propósito que esos recursos tendrán. El fin específico y exclusivo, más la certificación externa, son una garantía y una motivación para cualquier inversionista. Aquí lo que hay es una gran responsabilidad por parte de las empresas colombianas que están llegando a este segmento sostenible, pues mandan un mensaje a la ciudadanía sobre su compromiso en las actividades que están haciendo en materia de Responsabilidad Social Corporativa, en buenas prácticas de gobierno corporativo, en trabajo con las comunidades.

**T.: Además de BVC Sostenible, ¿qué planes tiene la Bolsa como**



*“Colombia está a tono con lo que pasa a nivel internacional. Ya tenemos más de dos billones de pesos emitidos en este tipo de bonos”.*

**miembro del Global Reporting Initiative (GRI) para motivar acuerdos de alto impacto en sostenibilidad con instituciones públicas y privadas?**

**J.P.C.:** Nosotros hemos sido pioneros en hacer este tipo de diferenciaciones y llamados. Muchas de las gestiones que hemos realizado llevan implícito este mensaje. Buscamos elevar los niveles de conciencia, poner en el mapa de empresarios, inversionistas y participantes del mercado cuáles son los temas relevantes a futuro. Nos sentimos muy complacidos porque hemos tenido muy buen acompañamiento en todos los frentes. Hace siete años lanzamos el reconocimiento IR, que implicaba poner en la mente de los emisores que no era suficiente con cumplir con los estados financieros. Había que dar información adicional, reportes trimestrales, conferencias para que los inversionistas hablen con los directivos, que la información esté disponible en español y en inglés, páginas web actualizadas con datos oportunos y confiables y eso hoy ya es una regla del mercado. Colombia mejoró muchísimo en esto. Lanzamos también una iniciativa para mejorar los informes de las áreas de investigación, e incluso hacemos una premiación para esas áreas y eso ha crecido de forma notable. Esto mismo planeamos con BVC Sostenible.

**T.: ¿Qué hace falta para potenciar aún más este tipo de emisiones en el mercado local por parte, por ejemplo, de las empresas públicas?**

**J.P.C.:** Nosotros hacemos un llamado para que, en efecto, el Gobierno, en su estrategia de venta de activos



o mejoras en los gobiernos corporativos de sus empresas, considere el mercado de capitales como el destino para muchas de sus compañías. Creemos que eso hay que hacerlo. Ellos están explorando algunas alternativas en ese frente. Sería muy positivo para el mercado que fuera justamente el Gobierno quien liderara con el ejemplo, democratizando su capital y cambiando algunas prácticas de gobiernos corporativo. Ahí hay un capítulo muy importante.

**T.: ¿Y las del sector privado?**

**J.P.C.:** A ellas les seguimos haciendo este llamado, esta invitación.

Todos somos conscientes de que esto ha sido más difícil de lo que en principio parecía, porque mostrar los beneficios ha sido complejo. Sería deseable que hubiera más empresas. Igual, sentimos que se abre la puerta nuevamente, pues además de las emisiones de bonos, sumamos en emisores en renta variable, entra Credifamilia en este primer semestre, un mensaje muy bueno para el mercado.

**T.: ¿Cómo se enmarca esta emisión de Findeter dentro del conjunto de iniciativas que están ligadas a la financiación**

La emisión de bonos sostenibles hecha por Findeter fue demandada 3,44 veces el valor ofertado, un hecho que demuestra el alcance, el apetito inversionista y la confianza que tiene el mercado en la entidad.

**de proyectos sociales y de emprendimiento en el Plan de Nacional de Desarrollo y en las iniciativas del Gobierno de Iván Duque?**

**J.P.C.:** Son iniciativas completamente alineadas. De hecho, hemos sido partícipes de muchas discusiones y estamos trabajando además con Innpulsa, con el Fondo Nacional de Garantías (FNG) y con Bancóldex. Creo que muchas de las entidades del Estado están muy alineadas en esto y el Gobierno Duque, liderando los avances de la economía naranja, son una señal muy positiva. Por nuestra parte estamos impulsando una plataforma para poder viabilizar la financiación de pymes, a través del mercado de capitales, una plataforma que permita la emisión de bonos en pequeñas cuantías para pymes. Ha recibido mucho entusiasmo del Gobierno nacional y estamos allí coordinando, porque no es una plataforma de la bvc, sino que queremos que sea una plataforma para el país, que genere un ecosistema empresarial. La plataforma se llama A2censo y esperamos tenerla habilitada a finales de este año. ■



BVC Sostenible es un segmento para darle cabida, precisamente, a este apetito de los inversionistas.

