

Caso de Estudio:
**Bonos Verdes de la República de Chile
2020**

Ministerio de Hacienda
Gobierno de Chile

7 de febrero del 2020

Bonos Verdes de la República de Chile – emisión en euros (0,695% €694 millones de reapertura a 11 años y 1,269% €1.269 millones en nuevo largo a 20 años)



En sólo meses después de emitir sus primeros bonos verdes, Chile logra tasas récord en la emisión de su bono más largo emitido en Euros. Considerando las emisiones en euros de 2019, Chile ha colocado €3.138 millones en bonos verdes.

Resumen de la Transacción

Emisor	: República de Chile
Ratings	: A1 / A+ / A <i>Moody's / S&P / Fitch, todos con perspectiva estable</i>
Ranking / Distribución	: Senior, Unsecured / SEC Registered
Listing / Ley	: London Stock Exchange* / Ley de New York
Uso de los Recursos	: Pagar el precio de los bonos viejos que fueron aceptados en el tender (solo emisión en euros), y el remanente para ingresos generales de la nación

Intención de uso de los Fondos : **Es la intención de Chile de invertir un monto igual a los recursos obtenidos de la venta de los bonos en proyectos que califiquen como “gastos verdes elegibles”, acorde a la definición del Marco de Bonos Verdes (Green Bond Framework)**

Bono	EUR-2031	EUR-2040
Monto	€694 millones	€1.269 millones
Fecha Pricing (T)	23 de enero del 2020	
Fecha liquidación	29 de enero del 2020 (T+6)	
Madurez	2 de julio del 2031	29 de enero del 2040
Cupón / Yield	0.830% / 0.695%	1.250% / 1.299%
Precio	101.477%	99.142%
Spread	T + 50 pb	T + 80 pb

*La reapertura EUR-2031 también está listada en Luxembourg Stock Exchange

Distribución y Construcción del Libro (Book Building)

EUR-2031

- La reapertura del recientemente emitido 2031 refuerza la liquidez y aprovecha la preferencia de los inversionistas por esta madurez.
- IPT de “MS+65pb area” con una primera indicación de “MS+55bps (+/- 5bps)”, y terminando el *pricing* en MS+50bps
- New Issue Premium: -3pb**

POR REGION	TOTAL
EEUU	2%
Latam	2%
UE	95%
Otros	1%

POR TIPO	TOTAL
Fondos Mutuos	56%
PF / Aseguradoras	4%
Fin/PB/CB	28%
Otros	12%

EUR-2040

- El nuevo bono largo al 2040 aprovecha bajas tasas y una curva de tasa particularmente plana. Este es el plazo más largo emitido en la historia de Chile en euros y marca un nuevo punto de referencia.
- IPT de “MS+95-100pb area” con una primera indicación de “MS+80-85pb”, y terminando el *pricing* en “MS+80pb”
- New Issue Premium: 0bp**

POR REGION	TOTAL
EEUU	1%
Asia	11%
UE	87%
Otros	1%

POR TIPO	TOTAL
Fondos Mutuos	58%
PF / Aseguradoras	15%
Fin/PB/CB	12%
Otros	15%

- La emisión incluyó una operación de manejo de pasivos, que consistió en un *switch y cash tender offer* para recomprar los bonos existentes en euros con madurez entre 2025 y 2030 por un monto máximo de compra determinado por Chile para cada serie de notas a su exclusivo criterio.

Bonos	Spread ofrecido	Valor nominal aceptado (EURm / % del stock total)
2025 Notes	MS+20bp	98.5m / 7.9%
2026 Notes	MS+26bp	90.2m / 7.5%
2029 Notes	MS+33bp	120.9m / 14.6%
2030 Notes	MS+36bp	159.2m / 9.7%
Total		468.8m / 9.5%

Bonos Verdes de la República de Chile – emisión en dólares (3,275% USD900 millones de reapertura a 30 años y 2,55% USD750 millones en nuevo a 12 años)



Inmediatamente después de la transacción en euros, Chile emitió bonos verdes denominados en dólares, alcanzando también tasas históricamente bajas en la reapertura del bono con vencimiento a 30 años. Considerando las emisiones de 2019 en dólares, Chile ha emitido USD 3.068 millones en bonos verdes.

Resumen de la Transacción

Emisor	: República de Chile
Ratings	: A1 / A+ / A Moody's / S&P / Fitch, todos con perspectiva estable
Ranking / Distribución	: Senior, Unsecured / SEC Registered
Listing / Ley	: London Stock Exchange* / Ley de New York
Uso de los Recursos	: Pagar el precio de los bonos viejos que fueron aceptados en el tender (solo emisión en euros), y el remanente para ingresos generales de la nación
Intención de uso de los Fondos	: Es la intención de Chile de invertir un monto igual a los recursos obtenidos de la venta de los bonos en proyectos que califiquen como “gastos verdes elegibles”, acorde a la definición del Marco de Bonos Verdes (Green Bond Framework)

Bono	USD-2032	USD-2050
Monto	: USD750 millones	: USD900 millones
Fecha Pricing (T)	: 22 de enero del 2020	
Fecha liquidación	: 27 de enero del 2020 (T+3)	
Madurez	: 27 de enero del 2032	: 25 de enero del 2050
Cupón / Yield	: 2.550% / 2.571%	: 3.500% / 3.275%
Precio	: 99.784%	: 104.277%
Spread	: T + 80 pb	: T + 105 pb

*La reapertura USD-2050 también está listada en Luxembourg Stock Exchange

Distribución y Construcción del Libro (Book Building)

USD-2032

- La operación se desarrolló con las tasas de los bonos americanos estables (manteniéndose muy por debajo de los promedios interanuales) guiado por una Reserva Federal que espera mantener las tasas en el corto / mediano plazo.
- Chile fue proactivo en la realización de reuniones de actualización a inversionistas a fines de 2019 y principios de 2020 para informar a las cuentas sobre la situación interna. A pesar del estallido de las protestas sociales en Chile, los inversionistas reconocieron la rápida respuesta de la política gubernamental y el sólido marco institucional de Chile como elementos clave para limitar los efectos de las protestas a corto plazo.
- El acuerdo marcó la primera oferta de USD a medio plazo de Chile en los últimos 2 años, cuya madurez y tamaño favorecen posibles reaperturas en el futuro.
- IPT de “T+95pb area” con una primera indicación de “T+85pb (+/- 5pb)”, y terminando el *pricing* en “T+80pb”.
- **New Issue Premium: 5pb**

POR REGION	TOTAL
EEUU	54%
Reino Unido	18%
UE	15%
Otros	13%

POR TIPO	TOTAL
Fondos Mutuos	56%
PF / Aseguradoras	17%
Fin/PB/CB	16%
Otros	11%

USD-2050

- La reapertura del recientemente emitido bono a 30 años aprovechó un *rally* en los bonos de referencia y una curva particularmente plana.
- IPT de “T+120pb area” con una primera indicación de “T+110pb area”, y terminando el *pricing* en “T+105pb”
- **New Issue Premium: 5pb**

POR REGION	TOTAL
EEUU	61%
Reino Unido	22%
UE	11%
Otros	6%

POR TIPO	TOTAL
Fondos Mutuos	68%
PF / Aseguradoras	13%
Fin/PB/CB	5%
Otros	14%

Bonos Verdes de Chile - Herramienta clave para alcanzar las metas climáticas



Chile ha sido el **primer soberano del continente americano en emitir bonos verdes**. Muchas agencias internacionales han reconocido el liderazgo de Chile en este mercado, siendo recientemente galardonado como el **Emisor del Año 2019** por **LatinFinance**.

Claves de Innovación

- El desarrollo del Marco de Bonos Verdes (Green Bond Framework) fue llevado a cabo por el Ministerio de Hacienda, mediante un esfuerzo conjunto de distintos ministerios, con la valiosa ayuda del Banco Interamericano de Desarrollo
- Chile ha emitido USD6.2 mil millones en bonos verdes, y las carteras de proyectos seleccionadas incluyen proyectos de las siguientes categorías de gastos verdes elegibles: Transporte Limpio / Energía Renovable / Gestión de Recursos Hídricos / Edificios Verdes
- En esta colocación la cartera incluyó proyectos del sector Transporte Limpio y fue certificada por CBI (Climate Bonds Initiative)

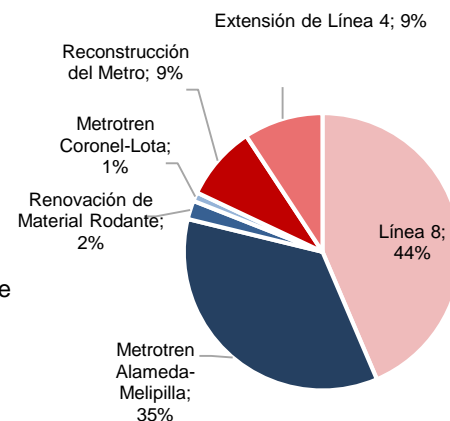
Componentes del Marco de Bonos Verdes

USO DE LOS RECURSOS	<ul style="list-style-type: none"> Transporte limpio/ Eficiencia energética/ Energía Renovable/ Recursos naturales, uso de suelos y áreas marinas protegidas/ Gestión de Recursos Hídricos/ Edificios Verdes
SELECCIÓN & EVALUACIÓN	<ul style="list-style-type: none"> Selección de gastos verdes elegibles a través de un proceso llevado a cabo por el Ministerio de Hacienda Comité de Bonos Verdes, liderado por el M. de Hacienda, con el apoyo de los principales ministerios a cargo de la ejecución del presupuesto, con el fin de revisar y validar la selección de proyectos
ADMINISTRACIÓN DE LOS RECURSOS	<ul style="list-style-type: none"> Recursos netos a transferirse a la cuenta general de Chile y cada emisión verde estará ligada a un portafolio específico de proyectos Valor de proyectos elegibles es mayor a la emisión, para evitar la necesidad de incluir nuevos proyectos en caso que alguno deje de ser elegible, e incluye gastos de años previos, del año presente, y, de ser necesario, años futuros Hasta la asignación total, la administración de recursos no asignados se gestionarán en línea con la política de manejo de activos
REPORTES	<ul style="list-style-type: none"> Reporte anual de: <ul style="list-style-type: none"> Asignación (por categoría) Indicadores de resultados (ej: Km de vías férreas; capacidad instalada por MW) y de impacto (ej: CO2 evitado, energía ahorrada)
REVISIÓN EXTERNA	<ul style="list-style-type: none"> Opinión de Segundas Partes al Marco de Bonos Verdes, por Vigeo Eiris Certificación de CBI Reporte de auditor externo respecto al Reporte de Asignación y su conformidad con el Marco de Bonos Verdes

Cartera de Proyectos 2020

- La cartera de los bonos verdes 2020 totaliza USD 4.4 mil millones del sector **Transporte Limpio**, que incluye los siguientes proyectos:

- Línea 8 del Metro de Santiago
- Extensión de la Línea 4 del Metro de Santiago
- Reconstrucción del Metro de Santiago
- Extensión de Biotren Coronel-Lota
- Metrotren Alameda-Melipilla
- Renovación de Material Rodante



Credenciales Verdes

- El Documente Marco fue revisado por Vigeo Eiris en el 2019.
- Los proyectos incluidos en ambas emisiones (dólares y euros) fueron certificados por CBI.



Investor Relations Office –
Ministerio de Hacienda

Contacto: iro@hacienda.cl

Caso de Estudio
preparado por:



Las emisiones contaron
con el apoyo de:



Bancos *Bookrunner* de
Emisión en Dólares:



J.P.Morgan



Bancos *Bookrunner* de
Emisión en Euros:

