

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

Ministerio de Hacienda
Gobierno de Chile

17 de julio de 2019
Última actualización 26 de noviembre de 2019

Bono Verde de la República de Chile – emisión en dos partes: Dólar & Euro (3,53% USD1.431 millones 30 años largo y 0,83% €861 millones 12 años)



Chile ha demostrado su compromiso en el combate al cambio climático y su liderazgo internacional en financiamiento verde, al convertirse en el primer país del continente americano en emitir bonos verdes. A la vez, es el primer soberano en emitir bonos verdes en dos monedas de manera conjunta, mediante una emisión secuencial en dólares y euros

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 & Luxembourg 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 dólares), y el remanente para ingresos generales de la nación |

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)

Intención de uso de los Fondos

| Sección | : | USD | EUR |
|--------------------------|---|--|--------------------------|
| Monto | : | USD1.418 millones (<i>New Money</i> por 523 millones y recompra por 895 millones) | €861 millones |
| Fecha Pricing (T) | : | 17 de junio de 2019 | 25 de junio de 2019 |
| Fecha liquidación | : | 25 de junio de 2019 (T+6) | 2 de julio de 2019 (T+6) |
| Madurez | : | 25 de enero de 2050 | 2 de julio de 2031 |
| Cupón / Yield | : | 3,500% / 3,530% | 0,830% / 0,830% |
| Precio | : | 99,439% | 100,00% |
| Spread | : | T + 95 pb | MS + 50 pb |

Distribución y Construcción del Libro (Book Building)

Parte USD

- A pesar de riesgos geopolíticos (comercio EE.UU.-China), fundamentos sólidos de mercado (flujos a mercados emergentes, baja oferta, benchmark sin movimientos – Bono Tesoro 30 años y tasa Mid Swap 12 años, respectivamente- permitieron una rebaja de 25pb respecto al Precio Indicativo Inicial
- El lunes 17 de junio de 2019, Chile anunció una oferta por un nuevo bono a 30 años largo
- Precio Indicativo Inicial en área de “T+120pb” para lanzar a T+95pb – parte baja de guidance final de T+100pb (+/- 5pb)
- New Issue Premium: -5pb**
- En su peak, el libro de órdenes mostro una suscripción de ~13 veces el *New Money*, compuesto de inversores de alto perfil [Adm. Fondos, Aseguradoras, F. Pensiones)
- Conjuntamente, Chile lanzó una oferta de Switch Tender por los bonos en USD con vencimiento en los años 20, 21, 22, 25, 26, 42 y 47 (todos salvo 2028; USD5,1 mil millones, todos previamente recomprados, salvo el 2047)
- USD523 millones de new money, en línea con lo esperado y las autorizaciones – el bono se compuso también por participaciones de Switch por USD540 MM y Cash Tenders por USD311 MM (nocial)

| Por Tipo | TOTAL |
|-------------------|------------|
| Adm. Fondos | 67% |
| Pensiones / Aseg. | 25% |
| Otros | 8% |

Parte EUR

- El martes 25 de junio de 2019, Chile anunció una oferta por un Nuevo bono a 12 años en euros
- Precio Indicativo Inicial en el área de “MS+75bp” para lanzar a MS+50bp – parte baja de guidance final MS+50-55pb
- New Issue Premium: -10pb**
- En su peak, el libro de órdenes mostro una suscripción de ~4.7x veces, inversores de alto perfil (Adm. Fondos, Aseguradoras, F. Pensiones), y sostenida por cuentas europeas (incluyendo Fondos de Pensiones Soberanos/Estatales)

| Por Tipo | TOTAL |
|-------------------|------------|
| Adm. Fondos | 58% |
| Pensiones / Aseg. | 15% |
| Otros | 27% |

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

Chile alcanzó varios hitos, incluyendo la menor tasa obtenida en ambas monedas, bajos spread, una demanda récord, y una ampliación de su base de inversionistas hacia aquellos con mandatos “verdes”

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
- Se seleccionó una cartera de USD4,4 mil millones de gastos verdes elegibles, incluidos en las categorías de Transporte Limpio / Energía Renovable / Gestión de Recursos Hídricos / Edificios Verdes
- El portafolio obtuvo la aprobación de 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 alocados 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 |

Cualidades innovadoras de la transacción

- Menor tasa obtenida en la historia para ambas monedas (3,53% para USD y 0,83% para EUR), bajos spread, demanda record del mercado (12,8 veces el monto ofrecido en el caso de USD, y 4,7 veces para euros), y una ampliación de su base de inversionistas hacia aquellos con mandatos “verdes”
- Timing Perfecto. Mercados estables, retorno de flujos a mercados emergentes, baja oferta, y un desbalance entre oferta y demanda proveyeron un marco apropiado
- Primer Bono en el continente Americano y el primer Bono Verde Soberano en Europa en ser emitido por un emisor no europeo. Bono en USD fue el bono verde debutante con mayor duración visto

Non-deal Roadshow y Participación



(*) ESG = Ambiental, Social y de Gobernanza (Environmental, Social and Governance)

- En el primer semestre de 2019, Chile realizó un non deal Roadshow en EE.UU, Europa y Asia. Mantener el contacto con inversionistas claves, así como identificar a los inversionistas en Bonos Verdes fue un aspecto clave de la estrategia de ejecución

| BONO USD POR REGIÓN | TOTAL |
|---------------------|-------|
| USA | 48% |
| UE / Reino Unido | 36% |
| Otros | 16% |

| BONO EUR POR REGIÓN | TOTAL |
|---------------------|-------|
| UE / Reino Unido | 85% |
| Otros | 15% |

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:



Bancos *Bookrunner* de
Emisión en Euros:



J.P.Morgan

