

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 Uso de Bonos Sostenibles 2024 de Banco de Bogotá

15 de julio de 2024

Contacto analítico principal

**Annia Mayerstein**  
Ciudad de México  
annia.mayerstein  
@spglobal.com

**Ubicación:** Colombia

**Sector:** Bancos

**Alineación con los principios** Alineado =  Alineado conceptualmente =  No alineado =

- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022)
- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2023
- ✓ Guía de los Bonos Sostenibles, ICMA, 2021

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

## Fortalezas

**El Banco de Bogotá (BdB) ha implementado estándares reconocidos internacionalmente como criterios de elegibilidad para muchas de sus categorías de proyectos.** BdB se ha comprometido con mejores prácticas internacionales en sus criterios de selección, muchas de las cuales van más allá de los requisitos jurisdiccionales actuales.

**BdB sigue criterios gubernamentales para sus proyectos de vivienda asequible.** En nuestra opinión, esto proporciona transparencia al mercado sobre la población objetivo y ayuda a aumentar la propiedad de viviendas para la población vulnerable que no pudo acceder a financiamiento a través de otros programas gubernamentales.

## Debilidades

Sin debilidades que reportar

## Áreas por observar

**El banco tiene otra transacción verde que incluye proyectos fuera del alcance de este marco.** Consideramos que es fundamental que el banco mantenga una gestión separada de los fondos para evitar la doble contabilización entre diferentes transacciones.

**Algunos proyectos verdes elegibles no tienen umbrales mínimos de desempeño.** Si bien esto es común para marcos con listas extensas de proyectos, limita la información sobre su impacto ambiental general.

**BdB está desarrollando su estrategia de riesgo para la transición climática.** Como miembro de la Net Zero Banking Alliance, el banco ya ha medido la mayor parte de sus emisiones financiadas, pero aún tiene que desarrollar sus vías de descarbonización y publicar objetivos provisionales, que esperamos dé a conocer en junio de 2024.

## Resumen de la evaluación de proyectos verdes elegibles

Los proyectos elegibles de acuerdo con el marco de financiamiento verde del emisor se evalúan en función de sus beneficios y riesgos ambientales utilizando la metodología Shades of Green.

### Construcción sostenible

 Verde medio a claro

Edificios ecológicos, incluidas viviendas, viviendas sociales y edificios comerciales, certificados con IFC EDGE, LEED Gold o superior con una mejora demostrada de eficiencia energética del 20%, o Casa Colombia Muy Bueno o superior.


### Energía renovable

 Verde oscuro

Proyectos de fuentes de energía renovables no fósiles: energía eólica, solar fotovoltaica y solar térmica de menos de 10 MW, sistemas de bombeo solares o eólicos de menos de 10 MW, energía oceánica y energía hidroeléctrica de pequeña escala (por debajo de 5MW de capacidad instalada y embalses con densidad de potencia  $>4W/m^2$ )

Modernización de los proyectos mencionados (para la energía hidroeléctrica, la modernización no incluye el aumento del tamaño del embalse/presa).

### Eficiencia energética

 Verde medio

Recuperación de calor para agua caliente (procedente de sistemas de aire acondicionado, bombas de calor o refrigeración).  
Reparación o sustitución de trampas de vapor con fugas.

Mejoras en la automatización, mejoras en la eficiencia de la iluminación y actualizaciones de motores.

Actualizaciones de iluminación de incandescente a LED o de fluorescente a LED o T8/T5.

Mejoras en los equipos de aire acondicionado y refrigeración mediante la introducción de refrigerantes con un PCA muy bajo, y

Maquinaria y equipos eficientes no incluidos en las categorías anteriores que mejoren la eficiencia energética en al menos 20%.

(Consulte la sección análisis de proyectos elegibles para obtener más detalles).

### Transporte sostenible

 Verde oscuro

Nuevos vehículos eléctricos para flotas de empresas.

Vehículos eléctricos públicos.

Vehículos eléctricos personales.

Vehículos de micromovilidad cero emisiones o vehículos con motor eléctrico asistido o no motorizados que cumplan con criterios del Ministerio de Transporte

(Consulte la sección análisis de proyectos elegibles para obtener más detalles).

### Eficiencia de agua

 Verde medio

Recogida, almacenamiento y distribución de agua de lluvia.

Sistemas de recuperación de agua con tratamiento para su reutilización al 100%.

Conversión de sistemas de riego abiertos y por canal a sistemas de riego por goteo, componentes del sistema relacionados e instalación.

---

Proyectos no incluidos en las categorías anteriores que mejoren la eficiencia energética al menos 20%. La eficiencia se calcula como el consumo de agua antes del proyecto (línea base) menos el consumo de agua después del proyecto.

---

### **Economía circular**

 Verde claro

Valorización de residuos: modelos de recuperación de recursos que reciclan los residuos en materias primas secundarias, evitando así su eliminación final y la extracción y transformación de recursos naturales vírgenes.

---

Modelos circulares que reducen la demanda de extracción de recursos a largo plazo al sustituir los insumos materiales tradicionales derivados de recursos vírgenes por materiales de base biológica, renovables o regenerados.

---

Modelos que extienden la vida útil de los productos existentes, desacelerando así el flujo de materiales constituyentes a través de la economía y reduciendo la tasa de extracción de recursos y generación de desechos.

---

Modelos de productos como servicio que comercializan servicios en lugar de productos. Esto transfiere los riesgos del funcionamiento del producto de los usuarios a los proveedores y fomenta el mantenimiento y el diseño ecológico (el producto se puede desensamblar para su mejora, mantenimiento y/o para la reutilización/refabricación de materiales al final de su vida útil).

---

Plataformas tecnológicas con modelos de compartición que aumentan el uso de productos normalmente infrautilizados y por tanto reducen la demanda de nuevos productos y las materias primas que requieren. Las plataformas que contribuyen a la eficiencia de los recursos deben ajustarse a los principios de la economía circular (eliminación de residuos, circulación de materiales o apoyo a los sistemas regenerativos).

---

(Consulte la sección análisis de proyectos elegibles para obtener más detalles).

---

Para conocer más detalles, consulte el [Análisis de proyectos elegibles](#).

## 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

BdB se fundó en 1870 y es la institución financiera más antigua de Colombia. En el mercado local, el banco brinda servicios financieros como créditos comerciales (65% de la cartera total), créditos de consumo (24%), hipotecas (11%) y microcrédito (0.3%). Aunque recientemente escindió cerca de la mitad de los activos totales de la subsidiaria BAC International Bank, BdB sigue siendo uno de los bancos más grandes de Colombia, con presencia en más de 1,020 municipios. El banco es la principal filial del Grupo Aval y cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

### 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 comparación 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 o 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.

#### 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 través de sus actividades financieras. 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. Los bancos pueden contribuir a mitigar los efectos de los riesgos climáticos físicos financiando proyectos de adaptación e infraestructura resiliente al cambio climático, así como invirtiendo en soluciones que respalden la continuidad del negocio en geografías expuestas.

#### Acceso y capacidad de pago

El gran impacto de los bancos en la sociedad y la economía se deriva de su papel a la hora de permitir el acceso a servicios financieros a personas y empresas, y de garantizar el correcto funcionamiento de los sistemas de pago, que son piedras angulares del desarrollo económico y la estabilidad. En la mayoría de los países, los segmentos de población no bancarizados y desatendidos siguen siendo significativos, aunque la brecha de acceso es más aguda en las economías emergentes. Las imperfecciones del mercado, como la baja competencia, la información incompleta y la falta de conocimientos financieros, a menudo resultan en alternativas costosas para las pequeñas empresas y las personas de ingresos bajos, por lo que garantizar un acceso asequible a los servicios financieros, especialmente para la población más vulnerable, sigue siendo un desafío para la industria bancaria. Sin embargo, las nuevas tecnologías permitirán cada vez más a los bancos cerrar esta brecha mediante eficiencias de costos e innovación de productos. Si bien problemas estructurales como la pobreza, la informalidad y la falta de

educación financiera limitan en parte el acceso a los servicios financieros, los bancos tienen grandes oportunidades para apoyar el desarrollo económico a través de la inclusión financiera.

### **Biodiversidad y uso de recursos**

Los bancos contribuyen al uso significativo de los recursos y al impacto 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 financiadas por los bancos pueden tener impactos significativos en la biodiversidad.

### **Protección de la privacidad**

Los bancos dependen en gran medida de los sistemas de TI y utilizan ampliamente la digitalización (o el procesamiento informático de la información). El uso cada vez mayor de la recopilación de datos de los clientes, la extracción de datos y la inteligencia artificial (IA) ha generado importantes ganancias de eficiencia y ha facilitado el acceso a los servicios financieros. Sin embargo, esto ha aumentado la exposición de los bancos al riesgo de fallas en la infraestructura de TI, ataques cibernéticos y otros riesgos que evolucionan rápidamente. Las alteraciones resultantes (como la filtración de datos de clientes, el robo de datos o el uso no intencionado o sesgado de datos personales privados relacionados con la IA) podrían someter a los bancos a riesgos mayores e imprevisibles, dado su gran número de clientes y socios comerciales. Además, los delincuentes pueden utilizar los datos robados para cometer diversos tipos de fraudes. Observamos que los riesgos de protección de la privacidad aumentan y evolucionan a medida que los piratas cibernéticos se vuelven más sofisticados, pero la mayoría de los bancos cuentan con un gobierno corporativo y controles de riesgo sólidos para prepararse para estos escenarios adversos.

## **Análisis de emisor y contexto**

**Todas las categorías de proyectos abordan directamente algunos de los factores materiales de sostenibilidad de BdB.** Proyectos como los de energía renovable, eficiencia energética y transporte sostenible tienen como objetivo abordar los riesgos de la transición climática. Los proyectos de eficiencia hídrica y economía circular contribuyen tanto a la biodiversidad como al uso de recursos. Además, los proyectos sociales elegibles, como los préstamos a las mipymes (micro, pequeñas y medianas empresas) y las viviendas asequibles, buscan contribuir al acceso, la asequibilidad y el empoderamiento económico de las poblaciones objetivo. Los riesgos climáticos físicos son riesgos relevantes en el marco, ya que algunos proyectos elegibles cubren la construcción de edificios e infraestructuras.

**BdB avanza en su estrategia de sostenibilidad con financiamiento sostenible.** El banco ha desarrollado líneas de acción que se incorporan dentro de su oferta de productos, concretamente en su cartera de préstamos sostenibles, que ha financiado con su emisión de bonos verdes en 2020 y su emisión de bonos sostenibles subordinados en 2023. En adelante, evaluamos positivamente que las certificaciones incluidas en el nuevo marco ayudarán a avanzar frente a los estándares locales, como las certificaciones de construcción sostenible. La entidad también incorpora una lista pública de exclusión para los proyectos elegibles dentro del marco. Si bien consideramos que esto es positivo y está en línea con los estándares del sector, la lista de exclusión no incorpora ningún límite a las industrias con altas emisiones, lo que podría fortalecer aún más las consideraciones ambientales del banco y la elegibilidad de los proyectos.

**Aunque el banco ha avanzado en la medición de su huella de carbono financiada, todavía está desarrollando su estrategia de riesgo de transición climática.** En 2022, BdB se convirtió en miembro de la Net Zero Banking Alliance, comprometiéndose a la descarbonización de su cartera para 2050. Sin embargo, todavía tiene que desarrollar sus vías de descarbonización y publicar objetivos provisionales, que esperamos dé a conocer en junio de 2024. El banco ya contabilizó las emisiones de 72% de su cartera de negocio utilizando la metodología PCAF (*Partnership for Carbon Accounting Financials*) y considera sus sectores más materiales financiados como el petróleo y el gas, el acero, la generación de energía y el cemento. Sin embargo, hasta el

momento, las acciones que ha tomado el banco para reducir emisiones solo incorporan emisiones directas.

**BdB ha desarrollado una metodología específica por sector para evaluar los riesgos climáticos físicos en su cartera, con el apoyo de un tercero especializado.** Este proceso ya está integrado en el sistema de riesgos ambientales y sociales de la empresa. La evaluación se basa en puntos de datos de 40 ubicaciones geográficas de Colombia obtenidos con un software de georreferenciación.

**BdB continúa brindando oportunidades de financiamiento a mipymes y población de menores ingresos.** El banco ha incrementado su oferta de vivienda social con la reactivación del programa de gobierno "Mi Casa Ya". Además, BdB ofrece viviendas sociales a clientes que no pueden participar en el programa "Mi Casa Ya" por limitaciones de financiación, con lo que amplía su oferta. Además, BdB continúa promoviendo la integración de las mujeres en el sector económico a través de sus préstamos a las mipymes.

## Evaluación de alineación

Esta sección proporciona un análisis de la alineación del marco con los Principios de los Bonos Sociales y Verdes y la Guía de los Bonos Sostenibles.

### Alineación con los principios

Alineado =  Alineado conceptualmente =  No alineado =

- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022)
- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2023
- ✓ Guía de los Bonos Sostenibles, ICMA, 2021

#### ✓ Uso de los fondos

Todas las categorías de proyectos verdes del marco tienen una tonalidad de verde y todas las categorías de proyectos sociales se consideran alineadas con los Principios. El emisor se compromete a destinar los ingresos netos emitidos en el marco exclusivamente a proyectos ecológicos y sociales elegibles. Además, la empresa se compromete a revelar el porcentaje de financiamiento en comparación con el refinanciamiento en su asignación de los fondos. El período máximo retrospectivo es de seis meses, de acuerdo con la práctica del mercado. Consulte la sección Análisis de proyectos elegibles para obtener más información sobre nuestro análisis de los beneficios ambientales y sociales y los riesgos ambientales y sociales para el uso de los fondos.

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

El marco describe el proceso para seleccionar y evaluar los proyectos verdes y sociales. El equipo de finanzas sostenibles de BdB es responsable de la evaluación técnica ambiental. El banco cuenta con grupos de trabajo especializados (departamento de técnica de activos y comité interdisciplinario) quienes evalúan los proyectos elegibles. Los proyectos elegibles estarán sujetos al proceso de debida diligencia del banco y éste evaluará los riesgos ambientales y sociales según la política vigente SARAS del banco. El banco también detalla las certificaciones elegibles para las categorías de proyectos y el proceso de elegibilidad en función de sus riesgos, incluidos sus criterios de exclusión.

#### ✓ 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. Mientras las emisiones estén asignadas en su totalidad, los fondos se mantendrán en efectivo u otros

instrumentos de alta liquidez y bajo riesgo. Además, el banco se compromete a reasignar recursos a nuevos proyectos en un plazo de seis meses en caso de pago total o reembolso del préstamo, o si el préstamo ya no cumple los criterios de elegibilidad.

### ✓ **Presentación de informes**

BdB se compromete a publicar el informe anual en su sitio web hasta que se hayan asignado todos los fondos. El informe inicial se publicará dentro de los 90 días siguientes a la conclusión del año calendario en el que se emitió el bono, y después anualmente hasta que el bono llegue a su vencimiento final. El informe incluirá la asignación de los fondos netos, una breve descripción de los proyectos financiados y el saldo restante de los fondos no asignados. Además, la empresa se compromete a revelar los impactos ambientales y sociales esperados de los proyectos financiados, cuando sea factible.

## Análisis de proyectos elegibles

Esta sección proporciona detalles de nuestro análisis de proyectos elegibles, en función de sus beneficios y riesgos ambientales, utilizando la metodología Shades of Green.

Durante los 24 meses posteriores a la emisión del financiamiento, BdB espera asignar el 100% de los fondos a proyectos sociales y ecológicos elegibles, con un período retrospectivo de seis meses. BdB no está en condiciones de compartir la asignación esperada para cada categoría de proyecto, dada la extensa lista de categorías de proyectos verdes y sociales.

El marco incluye una lista de exclusión en línea con la política de gestión de riesgos ambientales y sociales del banco, que incluye actividades ilegales, actividades relacionadas con la fabricación y venta de armas y municiones, juegos de azar, afectaciones a la vida silvestre, pesca ilegal, exportaciones o importaciones de materiales de desecho peligrosos, daños a comunidades indígenas y afrocolombianas, y trabajo forzoso, entre otros. Esta lista de exclusión es información pública.

### Categorías de proyectos verdes

#### Construcción sostenible

##### Evaluación



Verde medio a claro

##### Descripción

Edificios ecológicos, incluidas viviendas, viviendas sociales y edificios comerciales, certificados con IFC EDGE; LEED Gold o superior con una mejora demostrada de eficiencia energética de 20%, o Casa Colombia Muy Bueno o superior.

#### Consideraciones analíticas

- El emisor confirma que, bajo el marco, sólo se financiarán nuevas construcciones. La construcción de edificios ecológicos puede contribuir a la mitigación del cambio climático mediante una mayor eficiencia energética y puede generar beneficios ambientales adicionales, como la reducción del consumo de agua, que son necesarios para lograr entornos construidos con bajas emisiones de carbono, en línea con el Acuerdo de París 2050.
- Para ello, BdB seleccionó certificaciones internacionales reconocidas e incluyó requisitos de niveles mínimos para mejorar los beneficios ambientales derivados del proceso de certificación, en línea con la práctica en la región. El banco también adoptó una capa adicional de control para los edificios con certificación LEED al establecer un criterio de mejora de la eficiencia energética de 20%. Sin embargo, observamos que no se proporcionó la línea base para la mejora de 20%. Además, el alcance de las certificaciones se basa en puntos, lo que no garantiza que el edificio tenga bajas emisiones de carbono. Por otro lado, esperamos que los requisitos mínimos de nivel de certificación establecidos por el banco proporcionen consideraciones ambientales más sólidas en comparación con los edificios locales existentes. Además, el contexto regulatorio en el país continúa avanzando y establece actualmente umbrales de eficiencia hídrica y energética según las zonas climáticas de Colombia por medio de la Resolución 0549 de 2015 de construcción sostenible.
- Aunque las emisiones materializadas (es decir, las emisiones de las etapas anteriores de la vida útil de un producto) representan un aspecto clave al momento de evaluar una nueva construcción, destacamos que no todas las certificaciones incluidas garantizan su reducción. Este factor respalda la presencia de un componente verde claro en nuestra evaluación. No obstante, consideramos positivo que la certificación local dentro del alcance, que desarrolló el Consejo Colombiano de Construcción Sostenible, requiere que los proyectos sigan una primera capa de prácticas obligatorias, como medir las emisiones materializadas durante un período de 60 años con base en las normas ISO 14044, ISO 14040 y EN 15978 para cuantificar tipos específicos de emisiones de carbono materializadas y operativas. Para avanzar en los niveles de certificación, los proyectos se califican de acuerdo con el logro de hitos estrictos, como la reducción de la huella de carbono materializada 10% o más. Además, IFC EDGE también exige un ahorro de 20% en la energía materializada en los materiales.
- El marco no incluye criterios para excluir la calefacción a partir de fuentes de combustibles fósiles, pero la calefacción no es tan común en Colombia como en lugares con climas más fríos. Aunque algunos sistemas de calefacción en Colombia son eléctricos,



lo que consideramos favorable tomando en cuenta que las fuentes renovables representan más de 75% de la capacidad eléctrica instalada del país, se pueden encontrar algunos casos de calefacción a gas en edificios comerciales y áreas turísticas en períodos más fríos.

- Los edificios generalmente están muy expuestos a riesgos climáticos físicos. En Colombia, la exposición a riesgos de desastres naturales se relaciona principalmente con terremotos, inundaciones, deslizamientos de tierra y erupciones volcánicas. BdB incluye los riesgos como parte de su proceso de selección de due diligence, como se describe en la sección Contexto de sostenibilidad del emisor. Aun así, esta evaluación no se realiza a nivel de activos, lo que consideramos un factor limitante para una tonalidad más oscura.

## Energía renovable

### Evaluación

 Verde oscuro

### Descripción

- Energía eólica (residencial, comercial e industrial).
- Sistemas solares fotovoltaicos (PV) de menos de 10 megavatios (MW) (residenciales, comerciales e industriales).
- Energía solar térmica inferior a 10 MW.
- Sistemas de bombeo solares o eólicos de menos de 10 MW.
- Energía oceánica incluidas las corrientes oceánicas, olas y energía térmica oceánica.
- Generación hidroeléctrica a pequeña escala para sustitución de combustibles, por debajo de los 5 MW de capacidad instalada. En el caso de embalses, la densidad de potencia debe ser inferior a 4 vatios por metro cuadrado (W/m<sup>2</sup>).
- Modernización de todo lo anterior. En el caso de la energía hidroeléctrica, esto no incluirá el aumento del tamaño de la presa o embalse.

### Consideraciones analíticas

- Las energías renovables, como la solar, la eólica y la hidráulica, son clave para la transición hacia una economía baja en carbono y representan una tonalidad verde oscuro. Sin embargo, la energía hidroeléctrica puede implicar importantes emisiones provenientes de la construcción y los embalses de agua. BdB está mitigando lo anterior al limitar el alcance a plantas de pequeña escala, con una densidad de potencia inferior a 4 W/m<sup>2</sup> y una capacidad instalada inferior a 5 MW. Si bien este umbral difiere de fuentes adoptadas en la región, como la Iniciativa de Bonos Climáticos (CBI) y la Taxonomía de la UE, el emisor aclara que el requisito de densidad de potencia se basó en los requisitos de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL). El resto de las actividades bajo esta categoría se consideran elegibles bajo la Taxonomía Verde Colombiana, lo que fortalece nuestra evaluación.
- Los proyectos de energía oceánica incluyen corrientes oceánicas, olas y energía térmica oceánica. Sin embargo, para ser elegibles, los proyectos deben lograr una reducción de 80% en las emisiones en comparación con la alternativa de combustibles fósiles, lo que está en línea con los criterios establecidos por el CBI.
- Los acuerdos de compra de energía (PPA, por sus siglas en inglés) podrían financiarse bajo este marco y BdB confirma que podrían servir tanto para fines de red como fuera de la red. Dada la importante proporción de energías renovables en el país (más de 75% de la capacidad eléctrica instalada), consideramos que los PPA que prestan servicio a la red son consistentes con una tonalidad verde oscuro. Además, BdB ha establecido un criterio de exclusión para abordar los riesgos potenciales relacionados con el financiamiento de actividades intensivas en carbono, que establece que los proyectos fuera de la red que pertenecen a empresas que obtienen más de 15% de sus ingresos de la explotación de combustibles fósiles y/o térmicos no son elegibles de acuerdo con el marco. Observamos que la exposición de BdB a dichas actividades es actualmente baja y representa aproximadamente 0.2% de su cartera. Aun así, BdB se compromete a reducir el financiamiento a los clientes que obtienen más de 15% de sus ingresos del carbón térmico a partir de 2030 y a una eliminación total a partir de 2040.
- El marco considera los riesgos climáticos físicos como parte de su Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) general utilizando un enfoque específico por sector, como se explica para otras categorías de proyectos.

## Eficiencia energética

**Evaluación**

 Verde medio

**Descripción**

- Recuperación de calor para agua caliente (procedente de sistemas de aire acondicionado, bombas de calor o refrigeración).
- Reparación o reemplazo de trampas de vapor con fugas.
- Automatización y control de sistemas eléctricos y mecánicos, como mejora de controles de iluminación (ej.: sensores de ocupación); mejora de los controles de calefacción (ej.: temporizadores); variadores de velocidad en motores; instalación de interruptores de apagado automático; cambio a calefacción por inducción, y componentes críticos del sistema relacionados con cualquiera de los anteriores).
- Actualizaciones de iluminación de incandescente a LED o de fluorescente a LED o T8/T5.
- Actualizaciones de equipos de aire acondicionado y refrigeración que introducen refrigerantes con un potencial de calentamiento global (GWP) muy bajo en equipos energéticamente eficientes.
- Cambio de motores eléctricos de 8 caballos de fuerza o menos de aquellos con rebobinado y/o con eficiencia igual o inferior a la eficiencia estándar (NEMA, IEC IE1, CEMEP EFF3) a motores de mayor eficiencia (IEC IE3).
- Maquinaria y equipos eficientes no incluidos en las categorías anteriores que mejoren la eficiencia energética en al menos 20%.

**Consideraciones analíticas**

- En general, los proyectos de eficiencia energética ayudan a mitigar el cambio climático al reducir la cantidad de energía utilizada y, por tanto, las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 2. Los proyectos elegibles incluyen tecnologías y/o productos energéticamente eficientes que no funcionan con combustibles fósiles. Además, evaluamos de manera positiva que el emisor haga referencia a estándares internacionales de eficiencia, como el IE3 para sistemas de motores eléctricos. Además, la lista de proyectos también incluye la recuperación de calor, pero no esperamos grandes riesgos relacionados con esto porque no observamos vínculos claros con industrias intensivas en carbono.
- BdB aplicó un criterio de mejora de 20 % en la eficiencia energética para seleccionar proyectos adicionales que demuestren niveles adecuados de mejora de la eficiencia energética pero que no estuvieran incluidos en la lista proporcionada anteriormente. Consideramos esto como favorable, dado que los proyectos de eficiencia energética son numerosos y una lista exhaustiva podría limitar el potencial de financiar tecnologías de eficiencia energética igual o más beneficiosas. Sin embargo, observamos que la falta de referencias cuantitativas de eficiencia energética para todos los proyectos restantes reduce nuestra visibilidad sobre cómo superarán los estándares locales.
- Si bien la producción de equipos para proyectos de eficiencia energética es crucial, pueden surgir riesgos climáticos y ambientales durante la producción que no se abordan expresamente en la lista de criterios, por ejemplo, mediante límites a las emisiones de producción.

**Transporte sostenible**

**Evaluación**

 Verde oscuro

**Descripción**

- Nuevos vehículos eléctricos para flotas de empresas.
- Vehículos eléctricos públicos.
- Vehículos eléctricos personales, y
- Vehículos de micromovilidad (patinetas eléctricas, aerotablas, segways, monopatines eléctricos) que sean cero emisiones o vehículos con motores eléctricos asistidos y no motorizados que cumplan con los criterios de velocidad, peso y potencia establecido en la Resolución 160 de 2017 del Ministerio de Transporte de Colombia.

### Consideraciones analíticas

- Los proyectos elegibles son clave para reducir las emisiones de carbono del sector del transporte. El transporte es el mayor contribuyente (41%) a las emisiones de gases de efecto invernadero relacionadas con la energía en Colombia. Según datos de ANDEMOS (Asociación Nacional de Movilidad Sostenible de Colombia), para el año 2022 los vehículos eléctricos representarán el 0.12% de los vehículos en Colombia. El financiamiento por parte de BdB de proyectos relacionados con los vehículos eléctricos ayudará a ofrecer soluciones más limpias a la población a través de vehículos privados y públicos, lo que consideramos positivo.
- Consideramos que los proyectos elegibles de BdB, así como los incentivos locales del gobierno colombiano, pueden ayudar a desarrollar e incorporar vehículos eléctricos a la flota nacional. Según ANDEMOS, Colombia es el segundo país en incorporar vehículos eléctricos a su flota en América Latina.
- Las autoridades y municipios colombianos han implementado medidas para mejorar la infraestructura para beneficiar y promover el uso de vehículos eléctricos, como la ley de vehículos eléctricos que apunta a tener al menos cinco estaciones de carga en todos los municipios (excepto Buenaventura y Tumaco). Según datos de Electromaps, hasta el momento el país cuenta con 218 estaciones de carga, en su mayoría ubicadas en ciudades más grandes como Bogotá (45 estaciones) y Medellín (30). La falta de infraestructura puede limitar los efectos de los esfuerzos para promover el uso de vehículos eléctricos.

### Eficiencia de agua

#### Evaluación

 Verde medio

#### Descripción

- Recogida, almacenamiento y distribución de agua de lluvia.
- Sistemas de recuperación de agua con tratamiento para su reutilización al 100%.
- Conversión de sistemas de riego abiertos y por canal a sistemas de riego por goteo, componentes del sistema relacionados e instalación.
- Proyectos no incluidos en las categorías anteriores que mejoren la eficiencia hídrica al menos 20%. La eficiencia se calcula como el consumo de agua antes del proyecto (línea base) menos el consumo de agua después del proyecto.

### Consideraciones analíticas

- Las inversiones en recolección de agua de lluvia, sistemas de recuperación de agua y conversión a sistemas de riego por goteo ayudan a las industrias a gestionar mejor su uso del agua. Estos sistemas pueden mitigar la necesidad de utilizar agua de cuerpos de agua dulce y ayudar a crear suministros confiables para la disponibilidad de agua durante épocas de sequía. Los proyectos que consideran el almacenamiento y la distribución pueden ayudar a mitigar las inundaciones al gestionar el exceso de agua y prevenir la erosión durante periodos de fuertes precipitaciones.
- Según una investigación nacional sobre el agua realizada en 2022 por el Instituto de Hidrología, Meteorología y Estudios Ambientales y el Ministerio de Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible, el sector agrícola de Colombia utiliza 43.2% del agua. Además, un análisis realizado para el sector por una empresa privada (Revista Portafolio) encontró que alrededor de 40% del agua utilizada por el sector se desperdicia por falta de inversión y mantenimiento en infraestructura.
- BdB tiene como objetivo financiar proyectos en diferentes sectores y regiones, lo que limita su capacidad para abordar consideraciones técnicas específicas. Sin embargo, esto está en línea con las prácticas del sector y se mitiga parcialmente mediante la aplicación del SARAS del banco, esto está en línea con las prácticas del sector y se mitiga parcialmente mediante la aplicación del SARAS del banco, que realiza una evaluación de los riesgos ambientales, sociales y climáticos de su cartera bajo sus políticas. Además, la Dirección de Finanzas Sostenibles del banco verifica la alineación de los proyectos con la Taxonomía Verde de Colombia. Adicionalmente, el marco no considera proyectos que incorporen ganadería, y consideramos positivo que los criterios incluyan proyectos hídricos que apunten a una eficiencia de 20%, lo que lleva nuestra evaluación a una tonalidad verde medio.
- Colombia tiene vastos recursos hídricos y es el noveno país más rico en agua en el mundo, según el Banco Mundial. No obstante, todavía se ve afectado por inundaciones y estrés hídrico debido principalmente al cambio climático que puede causar sequías o escasez de agua en áreas específicas del país. Según el Instituto de Hidrología, Meteorología y Estudios Ambientales (IDEAM), 391 municipios enfrentan riesgos de escasez de agua en los próximos años. Los patrones climáticos recurrentes como El Niño y La Niña, así como la alta dependencia de Colombia de los ciclos glaciares naturales para la disponibilidad de agua, aumentan estos riesgos.

**Economía circular**

**Evaluación**

 Verde claro

**Descripción**

Valorización de residuos: modelos de recuperación de recursos que reciclan los residuos en materias primas secundarias, evitando así su eliminación final y la extracción y transformación de recursos naturales vírgenes. Estos modelos incluyen:

- Iniciativas de recogida, limpieza, transporte y transformación de materiales recuperados y logística inversa (por ejemplo, reciclaje de plástico, papel, cartón y vidrio). Quedan exentos los materiales peligrosos, los restringidos en el comercio internacional y las baterías de plomo-ácido.
- Iniciativas de compostaje de biomasa.
- Simbiosis entre empresas para el aprovechamiento de subproductos (residuos) y recursos (agua o energía residual) y/o infraestructuras compartidas.
- Diseño de empaquetado sostenible.
- Iniciativas que transforman subproductos alimentarios no comestibles y desechos humanos en insumos para nuevos productos (Por ejemplo: platos de bagazo).

Modelos circulares que reducen la demanda de extracción de recursos a largo plazo al sustituir los insumos materiales tradicionales derivados de recursos vírgenes por materiales de base biológica, renovables o regenerados. Estos modelos incluyen:

- Iniciativas de diseño ecológico, producción más limpia y optimización de procesos (por ejemplo, uso eficiente de materias primas o agua). Si el proyecto tiene como objetivo reducir únicamente el consumo de agua, el marco establece un umbral mínimo de eficiencia hídrica de 20%. Si el proyecto tiene como objetivo únicamente reducir el consumo de energía, se aborda en la sección de eficiencia energética. En el caso de uso eficiente de materias primas, se verifica que la intensidad del recurso por unidad productiva sea reducida y que permita el reemplazo de recursos no renovables por recursos renovables.
- Iniciativas para reutilizar el agua tratada (por ejemplo, tratamiento y reutilización en sistemas de riego o refrigeración).
- Conservación de fuentes de agua (por ejemplo, reforestación de cuencas).
- Producción regenerativa de alimentos y biomateriales, incluida la agroecología, la agricultura de conservación y la agrosilvicultura
- Cadenas de valor de biomateriales que apoyan la regeneración de ecosistemas, aprovechando el conocimiento de las comunidades tradicionales e indígenas y desalentando la deforestación.
- Desarrollo de productos alimenticios circulares con ingredientes diversos, ingredientes de menor impacto, ingredientes reciclados e ingredientes producidos de forma regenerativa. Esto incluye proyectos centrados en sustituir ingredientes derivados de la agricultura intensiva con ingredientes de cultivos de menor impacto, transformar subproductos alimentarios no comestibles en nuevos ingredientes y producir alimentos con impactos positivos en la naturaleza, el suelo y la biodiversidad. Estos proyectos deben verificar que no se generen otros impactos por transformaciones adicionales de uso del suelo. El ganado no está incluido.
- Logística inversa para la reutilización de materiales.
- Sistemas de reutilización de productos y envases.

Modelos que extienden la vida útil de los productos existentes, desacelerando así el flujo de materiales constituyentes a través de la economía y reduciendo la tasa de extracción de recursos y generación de desechos. Tales casos incluyen los siguientes:

- Iniciativas para sistemas de envases retornables.
- Iniciativas de refabricación (por ejemplo, automóviles, computadoras, maquinaria).
- Iniciativas de mercado de segunda mano (por ejemplo, ropa, muebles, bicicletas).
- Iniciativas que contribuyan a la restauración de ecosistemas estratégicos (cuencas hidrográficas, humedales, reforestación de montañas, restauración de suelos deteriorados).
- Diseño modular que facilita la reparación, refabricación y actualización de los productos.

Modelos de productos como servicio que comercializan servicios en lugar de productos. Esto transfiere los riesgos del funcionamiento del producto de los usuarios a los proveedores y fomenta el mantenimiento y el diseño ecológico (el producto se puede desensamblar para su mejora, mantenimiento y/o para la reutilización/refabricación de materiales al final de su vida útil). Tales casos incluyen los siguientes:

- Alquiler de medios de transporte eléctricos o no motorizados, electrodomésticos, ropa o sistemas de iluminación.
- Servicios de refrigeración con refrigerantes de bajo GWP o cadenas de calefacción.
- Servicios de suministro de vapor basados en energía renovable.

Plataformas tecnológicas con modelos de compartición que aumentan el uso de productos normalmente infrautilizados y por tanto reducen la demanda de nuevos productos y las materias primas que requieren. Las plataformas que contribuyen a la eficiencia de los recursos deben ajustarse a los principios de la economía circular (eliminación de residuos, circulación de materiales o apoyo a los sistemas regenerativos). Tales casos incluyen los siguientes:

- Sistemas de inteligencia del consumidor.
- Centrales eléctricas virtuales.
- Almacenes virtuales (por ejemplo, uso de herramientas digitales para gestionar los inventarios de distintos centros con el fin de transferir los excedentes entre ellos y minimizar pérdidas).
- Plataformas que permiten el abastecimiento de ingredientes cultivados de forma regenerativa, comercializan productos alimentarios circulares y redistribuyen los excedentes de alimentos comestibles para el consumo humano

### **Consideraciones analíticas**

- Los proyectos de recuperación de residuos son medidas clave de prevención de la contaminación y ayudan a evitar daños a la salud humana y los ecosistemas locales. Los programas de reciclaje y reutilización pueden reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, el uso de energía y el uso de recursos naturales. También contribuyen a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero en toda la cadena de valor, el reciclaje evita las emisiones de carbono que generalmente son el resultado del uso de materiales vírgenes para fabricar nuevos productos y las emisiones de los desechos en los vertederos. Según datos de DANE, en 2021 Colombia tuvo una tasa de reciclaje de 13.46% de residuos sólidos y residuales y ha marcado lineamientos y estrategias para seguir aumentando el reciclaje con inversiones público-privadas. Consideramos que los proyectos elegibles pueden contribuir positivamente a este objetivo.
- Los proyectos elegibles ayudan a reducir y reutilizar los residuos, lo que es compatible con una economía circular, así como con la reutilización de productos de desecho para la generación de energía. Sin embargo, lo que limita nuestra evaluación es la falta

de consideraciones ambientales para riesgos potenciales como las emisiones de gases de efecto invernadero provenientes del proceso de reciclaje, lo que limita esta evaluación a la tonalidad verde claro.

- Los proyectos de simbiosis pueden promover el reciclaje y la reutilización de residuos entre diferentes empresas y sectores. Sin embargo, la falta de información sobre los tipos de sectores y proyectos limita nuestra evaluación sobre los riesgos ambientales potenciales derivados del uso de recursos, los sectores altamente contaminantes y los tipos de residuos.
- Los proyectos incluidos en la categoría tienen como objetivo desarrollar proyectos a lo largo de la cadena de valor para promover la economía circular para diferentes sectores. Los proyectos muestran claros beneficios ambientales y están en línea con un futuro con bajas emisiones de carbono. Además, la incorporación de conocimientos de comunidades tradicionales e indígenas para proyectos relacionados con cadenas de valor de biomateriales también puede tener aspectos ambientales y sociales positivos.
- Los sistemas alimentarios que consideran prácticas de economía circular buscan utilizar la biomasa y las tierras agrícolas disponibles para garantizar dietas saludables para los seres humanos, al tiempo que consideran cuestiones ambientales como el uso de la tierra, las emisiones de gases de efecto invernadero, el uso del agua y el uso de fósforo y nitrógeno. Consideramos positiva la exclusión que el marco tiene sobre la ganadería para esta categoría ya que mitiga cualquier posible riesgo respecto a las emisiones de estas prácticas.
- Las plataformas tecnológicas, como los sistemas de inteligencia del consumidor, los almacenes virtuales y las plataformas de abastecimiento, son clave para una economía circular. Estas soluciones digitales permiten a las empresas ser conscientes de las necesidades de los clientes y poder reaccionar de forma más eficaz. Además, estas tecnologías permiten que el procesamiento de datos cumpla con las demandas de las cadenas de suministro circulares, como las demandas consideradas en los productos alimenticios circulares y los excedentes de alimentos comestibles, lo que ayuda a reducir el desperdicio y promueve un uso más eficiente de los recursos en toda la cadena de valor.
- Si bien los proyectos relacionados con modelos de “productos como servicio” y de “extensión de la vida útil”, como el alquiler de transporte eléctrico y servicios de refrigeración, no tienen un beneficio ambiental directo, sí promueven el uso eficiente de los productos. Lo mismo se aplica a proyectos como las iniciativas de remanufactura y las iniciativas de empaques retornables. Sin embargo, nuestra evaluación de estos proyectos se limita a la tonalidad verde claro por la falta de información técnica sobre cómo mitigar posibles riesgos ambientales. Aun así, esto está en línea con las prácticas del sector de los bancos que financian un grupo diverso de proyectos y sectores.

## Shades of Green de S&P Global Ratings

Evaluaciones					
 Verde oscuro	 Verde medio	 Verde claro	 Amarillo	 Naranja	 Rojo
<b>Descripción</b>					
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.
<b>Ejemplos de proyectos</b>					
 Plantas de energía solar	 Edificios eficientes en energía	 Vehículos híbridos	 Servicios de cuidado de la salud	 Producción convencional de acero	 Nueva exploración petrolera

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).

## Categorías de proyectos sociales

### Préstamos a micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes)

- Préstamos para mipymes dirigidas o propiedad de mujeres.
- Préstamos para mipymes en zonas vulnerables.

### Consideraciones analíticas

- BdB define claramente sus criterios de elegibilidad para las mipymes en función de las ventas anuales. El banco segmenta aún más esta clasificación para llegar a poblaciones no bancarizadas, como las mipymes dirigidas y de propiedad de mujeres y las empresas en municipios bajo línea de pobreza.
- Consideramos positivo que BdB utilice criterios claramente definidos para clasificar a las mipymes dirigidas y propiedad de mujeres, según la definición de la Corporación Financiera Internacional. También consideramos favorable que el banco haya elegido un índice de pobreza multidimensional gubernamental para detectar áreas vulnerables donde puedan ubicarse las mipymes elegibles. Además, presenta criterios claros para clasificar a las mipymes, que adaptó del Decreto 957 del Ministerio de Industria y Comercio de Colombia para reflejar las ventas anuales, un indicador más homogéneo para las transacciones comerciales realizadas de manera rutinaria.
- El más reciente Atlas Socioeconómico de las Mujeres en Colombia (2021) muestra que mientras 46.2% de los hombres se registraron como emprendedores en Colombia entre 2014 y 2021, el porcentaje de mujeres registradas en la misma categoría se limitó a 39.0%. Dado que el papel de las mujeres en las actividades empresariales está altamente relacionado con su nivel de inclusión financiera, los proyectos que financian empresas propiedad de mujeres y dirigidas por mujeres contribuyen a cerrar una brecha de género específica y persistente en el país.
- El Banco de Bogotá cuenta con mitigantes para minimizar el riesgo social derivado de sus prácticas de otorgamiento de créditos. Estos incluyen una comunicación transparente con los clientes sobre los términos del crédito y las posibles consecuencias del sobreendeudamiento, así como una evaluación periódica de la capacidad de pago de los clientes, incluida la revisión del historial crediticio de los deudores, la evaluación de los flujos de efectivo y de las nóminas. El emisor también realiza un seguimiento periódico de los índices de morosidad por sector y cliente. Estas medidas ayudan a abordar inquietudes relevantes que limitarían la efectividad de los impactos sociales positivos.

### Vivienda accesible

- Las hipotecas residenciales se originaron bajo el programa de subsidio de vivienda "Mi Casa Ya" del gobierno colombiano que facilita la compra de viviendas nuevas para las familias más vulnerables.

### Consideraciones analíticas

- Los proyectos elegibles formarán parte del programa gubernamental "Mi Casa Ya" que tiene como objetivo aumentar la propiedad de vivienda para la población de bajos ingresos. El programa define claramente como población objetivo a aquellos que están clasificados por el SISBÉN IV, un sistema del gobierno colombiano que clasifica a la población según sus ingresos y condiciones de vida para enfocar mejor los esfuerzos del programa social en quienes más los necesitan. Además de la clasificación, los proyectos también consideran la falta de participación en otros programas de vivienda social para asignar mejor los recursos y aplicar subsidios según el nivel de vulnerabilidad del usuario.
- Los préstamos se ofrecerán en condiciones de mercado con tasas de interés fijas durante toda la vida del préstamo siguiendo la regulación local (resolución 003-2012 del Banco de la República). Además, la regulación local limita las tasas de interés y las cuotas máximas a 40% del flujo de efectivo neto, lo que consideramos positivamente, ya que ayuda a mitigar riesgos sociales como los altos niveles de endeudamiento.

### Vivienda social

Esta categoría incluye hipotecas con las mismas características del programa de subsidio de vivienda del gobierno colombiano. Sin embargo, la persona o familia no ha recibido el subsidio otorgado por el gobierno.






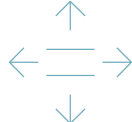

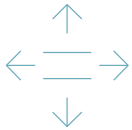


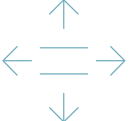

**Consideraciones analíticas**

- Consideramos positivo que el banco siga los criterios de elegibilidad del proyecto del gobierno colombiano “Mi Casa Ya” para seleccionar a la población elegible para sus proyectos de vivienda social. Sigue la clasificación del SISBEN para el ingreso de la población y considera otros criterios como la propiedad de la vivienda y calificación crediticia.
- Estos proyectos contribuirán aún más a reducir las brechas de vivienda en Colombia y promover la propiedad de viviendas cuando los programas públicos afronten limitaciones de financiamiento. En 2023, BdB financió COP3,200 millones en vivienda social, reduciendo el déficit habitacional del país. Según datos de la OCDE, 46.2% de los colombianos son propietarios de vivienda y 35.7% de las personas alquilan su vivienda, lo que coloca a Colombia detrás del promedio de los miembros de la OCDE de 71.1%.
- Los préstamos se ofrecerán en condiciones de mercado con tasas de interés fijas durante toda la vida del préstamo siguiendo la regulación local (resolución 003-2012 del Banco de la República). Además, la regulación local limita las tasas de interés y las cuotas máximas a 40% del flujo de efectivo neto, lo que consideramos positivo, ya que esto ayuda a mitigar riesgos sociales como los altos niveles de endeudamiento.

# 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 de la correlación con los ODS no tiene un impacto en nuestra opinión de alineación.

Este marco pretende contribuir a los siguientes ODS:

Uso de los recursos	SDG			
Acceso a servicios esenciales	 <b>1. No pobreza*</b>	 <b>5. Igualdad de género</b>	 <b>8. Trabajo decente y crecimiento económico*</b>	 <b>10. Reducción de desigualdades*</b>
Vivienda accesible	 <b>1. No pobreza*</b>	 <b>10. Reducción de desigualdades</b>		
Avance socioeconómico y empoderamiento	 <b>1. No pobreza*</b>	 <b>5. Igualdad de género*</b>	 <b>10. Reducción de desigualdades*</b>	
Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos y uso sostenible de la tierra	 <b>2. Cero hambre*</b>			

---

Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales



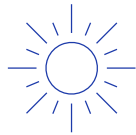
**6. Agua limpia y saneamiento\***



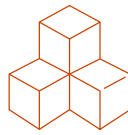
**9. Industria, innovación e infraestructura**

---

Energía renovable



**7. Energía limpia y asequible\***



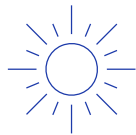
**9. Industria, innovación e infraestructura\***



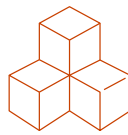
**13. Acción climática**

---

Eficiencia energética



**7. Energía limpia y asequible\***



**9. Industria, innovación e infraestructura\***



**13. Acción climática**

---

Edificios verdes



**11. Ciudades y comunidades sostenibles\***



**13. Acción climática**

---

Transporte limpio



**11. Ciudades y comunidades sostenibles\***

Productos, tecnologías de producción y procesos ecoeficientes o adaptados a la economía circular



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

---

Adaptación al cambio climático



**13. Acción climática\***

---

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

## Artículos Relacionados

- [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones: Uso de los fondos](#), 27 de julio de 2023.
- [Applying Our Integrated Analytical Approach for Use-of-Proceeds Second Party Opinions](#), 27 de julio de 2023.
- [Enfoque Analítico: Evaluación de Shades of Green](#), 27 de julio de 2023.
- [S&P Global Ratings ESG Materiality Maps](#), 20 de julio de 2022.
- 

## Contactos analíticos

### Contacto analítico principal

**Annia Mayerstein**  
Ciudad de México  
annia.mayerstein  
@spglobal.com

### Contactos secundarios

**Déborah Siqueira**  
Sao Paulo  
deborah.siqueira  
@spglobal.com

**Rafael Janequine**  
Sao Paulo  
rafael.janequine  
@spglobal.com

**Tim Axtmann**  
Oslo  
tim.axtmann  
@spglobal.com

### Colaborador

**Sachin Powani**  
Bombay

## Segunda Opinión: Marco de Uso de Bonos Sostenibles 2024 de Banco de Bogotá

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (colectivamente, S&P) reciben honorarios por la provisión del producto Segunda Opinión (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 incluye Segundas Opiniones del Uso de los Fondos y Segundas Opiniones Vinculadas a la Sostenibilidad. Una Segunda Opinión del Uso de los Fondos de S&P Global proporciona una opinión sobre el instrumento, programa o marco de financiamiento sostenible de un emisor, y considera el financiamiento en el contexto de los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor, la gestión por parte del emisor de factores de sostenibilidad adicionales relevantes para el financiamiento sostenible y proporciona una opinión sobre la alineación con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros ("Principios"). Una Segunda Opinión Vinculada a la Sostenibilidad considera las características de una transacción de financiamiento y/o un marco de financiamiento y brinda una opinión con respecto a la alineación con Principios relevantes. Para obtener una lista de los Principios que aborda el Producto, consulte el Enfoque Analítico, disponible en [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com). 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 de S&P no son responsables de ningún error u omisión (negligente o no), independientemente de la 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, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO O POR LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE EL CUAL SE ACCEDE 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.

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 India: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluaciones" que asigne S&P Global Ratings a emisores o instrumentos que cotizan en el mercado de valores de la India no están destinadas para ser usadas ni deben utilizarse por los usuarios en ese país.

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.