

## Préstamos integrales vinculados a objetivos climáticos y sociales (PIVOCS)

Alineado con su objetivo corporativo de consolidarse como el Banco Verde de América Latina y el Caribe, desde el primer semestre de 2023, CAF ha colocado a disposición de sus países accionistas una nueva modalidad de financiamiento denominada Préstamos Integrales Vinculados a Objetivos Climáticos y/o Sociales, PIVOCS.

Esta nueva facilidad crediticia introduce una mejora competitiva si nuestros países accionistas cumplen con sus compromisos en la lucha contra el cambio climático o con determinadas métricas asociadas con un desarrollo inclusivo y sostenible.

Los PIVOCS pueden articularse de forma híbrida bien sea acompañando Programas y Proyectos de Inversión (PPI's) específicos o incorporarse en Programas de Apoyo a Políticas Públicas Transversales en los cuales, si bien los recursos no están dirigidos a una acción climática o social particular, CAF reconoce y premia los esfuerzos de los estados nacionales ante los dos grandes desafíos: la lucha contra el cambio climático y el desarrollo inclusivo y sostenible. **¿Cómo funciona?**

Reconociendo los esfuerzos y la idiosincrasia regulatoria de cada uno de los países accionistas, los PIVOCS pueden articularse con los mismos indicadores ya definidos en emisiones previas de bonos internacionales vinculados a la sostenibilidad (SLB por su acrónimo en inglés) o de común arreglo con el país accionista se acuerdan al menos 2 indicadores.

Cada indicador tiene asociada una meta de desempeño proyectada a un largo o mediano plazo, bien sea en el caso de indicadores relacionados o directamente con las contribuciones nacionales determinadas establecidas en el acuerdo de París (2015) y/o con alguna de las metas estipuladas en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas para 2030.

A diferencia de algunos instrumentos emitidos en los mercados de capitales internacionales, los Pivocs no castigan con incrementos en la tasa de interés al no cumplir las metas climáticas y/o sociales, pero sí premiaría el sobrecumplimiento de las mismas.

En efecto, cuando el país accionista cumpla las metas establecidas en el contrato de préstamo y se verifique, el margen aplicable a la operación se puede reducir en hasta 30 puntos básicos durante un período de hasta 8 años.

## Caso de Estudio:

Durante la primera semana de marzo de 2024, el Directorio de CAF aprobó esta innovadora herramienta de financiamiento a favor de México, constituyéndose en el primer país miembro de la institución en aplicar esta nueva modalidad mediante un crédito por USD 300 millones (desembolsado en su totalidad el pasado 6 de marzo de 2025) para el “Programa de impulso de la estrategia de finanzas sostenibles del Gobierno de los Estados Unidos Mexicanos”, estructurado junto a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Las Partes acuerdan que el Prestatario recibirá una compensación adicional equivalente a quince (15) puntos básicos para cada indicador sobre la base de dos métricas de desempeño:

i) Indicador climático. Emisiones de Gases de Efecto Invernadero: el cual refleja el número anual de toneladas de dióxido de carbono equivalente (CO<sub>2e</sub>) emitidas a nivel nacional.

Número total de emisiones en México resulte igual o inferior a: 713 MTCO<sub>2e</sub> (setecientos trece millones de toneladas de bióxido de carbono equivalente) para el año 2026, o 708 MTCO<sub>2e</sub> para el año 2028, o 702 MTCO<sub>2e</sub> para el año 2030; lo que suceda primero; y tal como se indica en la Matriz de Sostenibilidad.

ii) Indicador social. Porcentaje de mujeres en situación de pobreza: Mide el porcentaje de mujeres en todo el territorio nacional con ingresos inferiores a la línea de pobreza por ingresos

Porcentaje de mujeres en situación de pobreza por ingresos en México resulte igual o inferior a: 39.2% para el año 2026, o 34.4% para el año 2028, o 29.6% para el año 2030; lo que suceda primero

La firma reconocida en valorar operaciones de este tipo, Sustainable Fitch cumpliendo su rol de segunda opinión independiente (SPO por su acrónimo en inglés) consideró que el préstamo CAF vinculado a la sostenibilidad está alineado con los principios y mejores prácticas de este tipo de operaciones según las normas internacionales y los Principios de Préstamos Sociales y Asociación del Mercado de Préstamos entre otros organismos; En su reporte menciona “que ambos indicadores son relevantes para México y se alinearon con la agenda nacional en materia climática y de desarrollo socioeconómico con perspectiva de género”

## CASO DE ESTUDIO: 1er PIVOCS en MÉXICO

