

ASSESSMENT

30 July 2024



Analistas de Contacto

Vivian Lee
Sustainable Finance Analyst
vivian.lee@moody's.com

Susie Ko
Sustainable Fin Associate
susie.ko@moody's.com

Matthew Kuchtyak
VP-Sustainable Finance
matthew.kuchtyak@moody's.com

Rahul Ghosh
MD-Sustainable Finance
rahul.ghosh@moody's.com

Bank of Nova Scotia

Opinión de segunda parte: se asignó puntuación de calidad de sostenibilidad SQS2 a marco de emisiones sostenibles

Resumen

Le asignamos una puntuación de calidad de sostenibilidad de SQS2 (muy buena) al marco de emisiones sostenibles de Bank of Nova Scotia (BNS) de abril de 2024. El emisor ha establecido un marco de uso de los fondos con el objetivo de financiar proyectos en 11 categorías verdes y siete categorías sociales elegibles. El marco está alineado con los cuatro componentes principales de los principios de bonos verdes de 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022), los principios de bonos sociales de 2023 y la guía de bonos sostenibles de 2021 de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA, por sus siglas en inglés), así como con los principios de préstamos verdes de 2023 y los principios de préstamos sociales de 2023 de la Asociación del Mercado de Préstamos, la Asociación del Mercado de Préstamos de Asia Pacífico y la Asociación de Comercio y Sindicación de Préstamos (LMA/APLMA/LSTA, respectivamente, por sus siglas en inglés). El marco demuestra una contribución significativa a la sostenibilidad.



Este reporte es una traducción del original titulado [Bank of Nova Scotia:Second Party Opinion – Sustainable Issuance Framework Assigned SQS2 Sustainability Quality Score](#) publicado el 05 abril 2024.

Alcance

Emitimos una opinión de segunda parte (SPO, por sus siglas en inglés) sobre las credenciales de sostenibilidad del marco de Bank of Nova Scotia, incluyendo la alineación del marco con los principios de bonos verdes de 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022), los principios de bonos sociales de 2023 y la guía de bonos sostenibles de 2021 de la ICMA, así como con los principios de préstamos verdes de 2023 y los principios de préstamos sociales de 2023 de la LMA/APLMA/LSTA. Según el marco, el banco, incluyendo algunas subsidiarias y otras entidades financieras, planea obtener financiamiento sostenible mediante instrumentos verdes, sociales o sostenibles, privados o públicos, para financiar activos verdes o sociales en 18 categorías elegibles, como se describe en el Apéndice 2 de este informe. Los instrumentos sostenibles incluyen, entre otros, bonos, notas, obligaciones, préstamos, certificados, papeles comerciales, depósitos, certificados de inversión garantizados, notas vinculadas al mercado y productos estructurados.

Nuestra evaluación en un momento específico¹ se basa en la última versión del marco recibida el 3 de abril de 2024 y refleja los detalles contenidos en esa versión del marco, además de información pública y no pública proporcionada por la compañía. Esta SPO se basa en nuestro [Marco para emitir opiniones de segunda parte sobre deudas sostenibles](#), publicado en octubre de 2022.

Perfil de emisor

BNS es un banco internacional con sede en Toronto, Canadá, que ofrece productos y servicios de banca personal y comercial, gestión patrimonial y banca privada, banca corporativa y de inversión y mercados de capitales. El banco opera en América del Norte, América Latina, el Caribe y América Central, y ciertos lugares de Asia Pacífico, emplea a más de 85,000 personas en todo el mundo, con activos de más de USD1.4 billones al 31 de octubre de 2023. El banco opera a través de cuatro segmentos de negocio: banca canadiense, gestión del patrimonio global, banca y mercados globales y banca internacional, que se centra en los países de la Alianza del Pacífico: México, Perú, Chile y Colombia.

El sector bancario está expuesto a riesgos de descarbonización, sobre todo por su exposición a actividades de inversión y préstamos minoristas y corporativos, que reflejan principalmente todo el espectro de actividades económicas. Los riesgos sociales derivados de la seguridad de los datos y la privacidad de los clientes son preocupaciones fundamentales para el sector debido a la gran cantidad de datos personales a los que se accede. Los bancos desempeñan un papel central en la movilización de capital para apoyar proyectos con beneficios ambientales y sociales para la economía en general. BNS es signatario de la Alianza Bancaria de Cero Emisiones Netas (NZBA, por sus siglas en inglés) y ha publicado su marco financiero relacionado con el clima, que describe los productos y servicios financieros que respaldan las actividades elegibles que contribuyen a su objetivo de USD350,000 millones de financiamiento relacionado con el clima para 2030. El compromiso climático de BNS contribuirá a su objetivo de alcanzar cero emisiones netas para 2050 derivadas de sus actividades de financiamiento. Además, BNS planea movilizar USD10,000 millones hacia 2030 para iniciativas de vivienda asequible que apoyen la estrategia nacional de vivienda de Canadá.

Fortalezas

- » Objetivos ambientales y sociales relevantes y claramente definidos, asociados a todas las categorías elegibles
- » Varias categorías elegibles buscan financiar actividades que podrían resultar en una reducción significativa de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI).
- » Proceso sólido de gestión de riesgos ambientales y sociales, que incluye la evaluación de posibles controversias asociadas con los proyectos
- » Periodo de asignación breve dentro de los 18 meses siguientes a la emisión, de acuerdo con las mejores prácticas del mercado
- » Historial demostrado de informes anuales oportunos posteriores a la emisión de bonos sostenibles emitidos anteriormente

Esta publicación no anuncia una acción de calificación crediticia. Para cualquier calificación crediticia a la que se hace referencia en esta publicación, vea la página del emisor/transacción en <https://ratings.moody's.com> para consultar la información de la acción de calificación crediticia más actualizada y el historial de calificación.

Debilidades

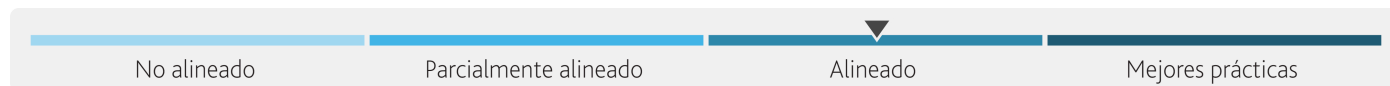
- » Algunas categorías elegibles carecen de datos detallados sobre los umbrales o activos específicos que se financiarán.
- » Si bien el marco es acorde a las prácticas actuales del mercado, la inclusión de préstamos con fines corporativos generales destinados a empresas que se enfocan en un solo producto o actividad (*pure play*) constituye un uso no convencional de los fondos, susceptible de desafíos específicos.
- » No existe el compromiso de realizar una verificación externa independiente de los beneficios ambientales reportados.

Alineación con los principios

El marco de emisiones sostenibles de BNS está alineado con los cuatro componentes principales de los principios de bonos verdes 2021 (con el Apéndice 1 de junio de 2022), los principios de bonos sociales de 2023 y la guía de bonos sostenibles de 2021 de la ICMA, así como con los principios de préstamos verdes de 2023 y los principios de préstamos sociales de 2023 de la LMA/APLMA/LSTA:

- | | | |
|--------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| ✓ Green Bond Principles (GBP) | ✓ Social Bond Principles (SBP) | ✓ Green Loan Principles (GLP) |
| ✓ Social Loan Principles (SLP) | ○ Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP) | ○ Sustainability Linked Loan Principles (SLLP) |

Uso de los fondos



Claridad de las categorías elegibles: ALINEADO

El banco ha comunicado claramente la naturaleza de los gastos, los criterios de elegibilidad y exclusión de los proyectos financiados, incluyendo la población objetivo de los proyectos sociales. Los fondos netos de los instrumentos sostenibles se destinarán a financiar o refinanciar, total o parcialmente, activos verdes o sociales elegibles nuevos o existentes, que sean préstamos originados por el banco o ciertas subsidiarias para activos, negocios o proyectos nuevos o existentes que cumplan con los criterios de elegibilidad. El banco ha articulado los criterios de elegibilidad de casi todos los proyectos, que incluyen descripciones generales de los proyectos y umbrales técnicos, aunque los criterios de algunas categorías siguen estando ampliamente definidos. Los criterios de exclusión están explícitos en el marco, y se especifican exclusiones adicionales en categorías individuales cuando corresponda. Los proyectos elegibles se ubicarán principalmente en Estados Unidos (EE. UU.), Canadá y los países de la Alianza del Pacífico: México, Perú, Chile y Colombia.

La base de los principios de bonos verdes y sociales de la ICMA y es la plena utilización de los fondos netos de la colocación en proyectos elegibles con claros beneficios ambientales o sociales. El marco del banco incluye una asignación limitada de los fondos a préstamos con fines corporativos generales destinados a empresas *pure play* que obtienen al menos el 90% de sus ingresos de actividades que cumplen con los criterios de elegibilidad del marco. En el proceso de selección de préstamos para dichas empresas, el banco aplicará los criterios de exclusión definidos en el marco, y los préstamos se destinarán a empresas cuyas operaciones principales se centren en las actividades elegibles, tal como se definen en el marco. Si bien los préstamos *pure play* pueden asignarse a cualquier categoría, el banco ha señalado que la mayoría de estos préstamos probablemente apoyarán proyectos en las categorías de energía baja en carbono y prevención y control de la contaminación. Nuestra evaluación considera que las inversiones *pure play* seguirán representando una pequeña parte de los ingresos sostenibles del banco en el futuro.

En nuestra opinión, esto representa un uso atípico de los fondos que introduce ciertos desafíos en términos de cumplimiento de los activos con los objetivos de sostenibilidad, asignación y trazabilidad, informes de impacto y mayor riesgo de doble contabilización. El banco ha proporcionado información que demuestra las medidas adecuadas para identificar, seleccionar y asignarles fondos netos a empresas *pure play* que cumplen con los objetivos y beneficios de sostenibilidad contemplados en el marco, y para rastrear e informar los beneficios de sostenibilidad asociados. Con estos mitigantes, junto con la asignación limitada prevista de los fondos a dichos préstamos y el umbral de ingresos del 90%, consideramos que la estructura es acorde a las prácticas actuales del mercado.

Claridad de los objetivos ambientales o sociales: MEJORES PRÁCTICAS

El banco ha comunicado claramente los objetivos ambientales y sociales asociados a las 18 categorías elegibles. Estos objetivos incluyen la mitigación del cambio climático, la adaptación y resiliencia climáticas, la promoción de la economía circular, la gestión

sostenible del agua y las aguas residuales, la gestión sostenible de la tierra y los recursos naturales, la prevención y el control de la contaminación, la conservación de la biodiversidad, el acceso a viviendas asequibles, el acceso a servicios básicos, la infraestructura básica asequible, la seguridad alimentaria y el desarrollo socioeconómico. Todas las categorías elegibles son relevantes para los objetivos ambientales y sociales con los que las compañías pretenden contribuir. El banco ha hecho referencia a los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) para articular los objetivos de las categorías elegibles (ver el Apéndice 1), y estos son coherentes con los de la ONU.

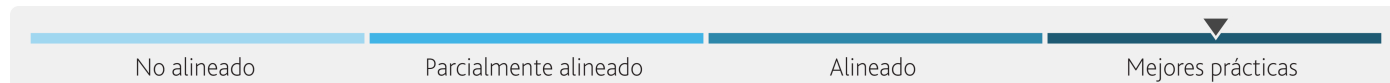
Claridad de los beneficios esperados: ALINEADO

El banco ha identificado claramente los beneficios ambientales o sociales esperados para las 18 categorías elegibles, y estos son relevantes en función de los proyectos que probablemente se financiarán en cada categoría. Los beneficios son medibles para todas las categorías de proyectos, y el banco informará anualmente estos beneficios cuantitativos. Si bien el banco no tiene previsto divulgar la porción de refinanciamiento antes de cada emisión, este garantiza la asignación inmediata de los fondos a los activos en caso de un refinanciamiento total.

Mejores prácticas identificadas: uso de los fondos

- » Los objetivos establecidos son definidos, relevantes y coherentes para todas las categorías de proyectos.
- » Los beneficios relevantes están identificados para todas las categorías de proyectos.
- » Los beneficios son medibles y cuantificados para la mayoría de los proyectos, ya sea ex ante con beneficios mínimos claros o con el compromiso de hacerlo en informes futuros.

Proceso de evaluación y selección de proyectos



Transparencia y calidad del proceso para definir proyectos elegibles: MEJORES PRÁCTICAS

El banco ha establecido un proceso claro y estructurado para la selección y evaluación de los activos elegibles, el cual se describe en su marco. El Comité de Activos y Pasivos (ALCO, por sus siglas en inglés) del banco tiene la responsabilidad final de supervisar el marco. El ALCO está compuesto por altos directivos ejecutivos y responsables de líneas de negocio. La supervisión de ALCO es reforzada por el subcomité de cuestiones ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés) de ALCO, cuyos miembros con derecho a voto cuentan con experiencia relevante en toda la empresa y supervisan la implementación del marco. El subcomité ESG de ALCO es el principal responsable de la revisión y aprobación de la cartera de activos sostenibles elegibles, de acuerdo con los criterios del marco, y cuenta con el apoyo de los departamentos de riesgos ESG, impacto social y sostenibilidad corporativa del banco. El banco rastrea y monitorea semestralmente la elegibilidad de los activos. La trazabilidad del proceso se garantiza mediante las actas de las reuniones y un rastreador interno de la cartera propuesta de activos que se comparte con los equipos pertinentes del banco.

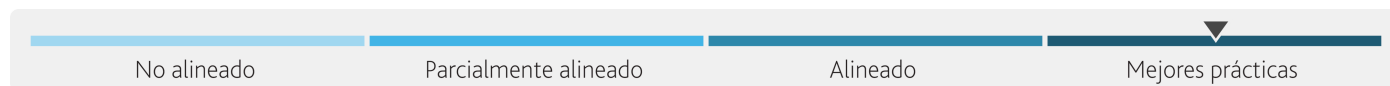
Proceso de mitigación de riesgos ambientales y sociales: MEJORES PRÁCTICAS

El proceso de mitigación de riesgos ambientales y sociales se describe en el marco. BNS lleva a cabo la diligencia debida correspondiente en materia de riesgos ESG mediante la realización de evaluaciones obligatorias del riesgo ambiental y cambio climático en sus procesos crediticios. La gestión de dichos riesgos está cubierta por el marco de gestión de riesgos ESG del banco, cuyo alcance abarca la identificación, evaluación, medición, monitoreo, gestión, mitigación y notificación de riesgos ESG. Todos los activos elegibles estarán sujetos a una revisión periódica de acuerdo con las políticas aplicables de gestión de riesgos ambientales y sociales del banco, incluidos los Principios de Ecuador para los activos de financiamiento de proyectos. Además, el equipo de banca corporativa del banco monitorea de manera continua la aparición de nuevas controversias ESG en los activos elegibles, y esta práctica está integrada en los procesos crediticios existentes para revisar la posible elegibilidad de un activo.

Mejores prácticas identificadas: proceso de evaluación y selección de proyectos

- » Los roles y responsabilidades para llevar a cabo la evaluación y selección de proyectos se encuentran claramente definidos, y los responsables cuentan con la experiencia requerida.
- » Existe evidencia sobre la continuidad en el proceso de selección y evaluación durante la vida de los instrumentos financieros, incluyendo la verificación de cumplimiento y los procedimientos para llevar a cabo acciones de mitigación en caso necesario.
- » El proceso de evaluación y selección de proyectos es rastreable.
- » Los riesgos ambientales y sociales materiales se encuentran debidamente identificados para la mayoría de las categorías de proyectos.
- » Existen medidas correctivas para atender riesgos ambientales y sociales de los proyectos.
- » Se monitorean las controversias ESG.

Gestión de los fondos



Asignación y seguimiento de los fondos: MEJORES PRÁCTICAS

El banco ha definido un proceso claro para el manejo y la asignación de los fondos de la colocación en su marco. El banco depositará los fondos de los bonos en una cuenta general, y estos se asignarán a la cartera de activos sostenibles. El banco realizará ajustes semestrales de los fondos netos asignados a los activos elegibles. El banco tiene como objetivo asignar en su totalidad los fondos netos de cada instrumento sostenible en un plazo de 18 meses a partir de la emisión.

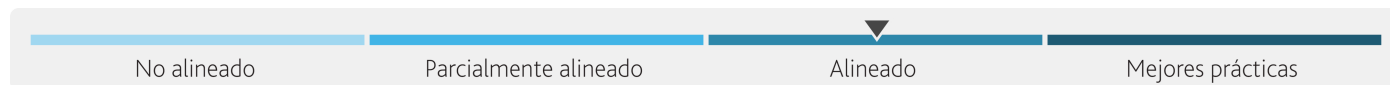
Gestión de los fondos pendientes de asignación: MEJORES PRÁCTICAS

En caso de que un activo deje de ser elegible, el banco ha formalizado en su marco que reasignará los fondos a proyectos y activos que cumplan con los criterios de elegibilidad. Cuando los ingresos estén pendientes de asignación, reasignación o si el monto total de los instrumentos sostenibles en circulación es superior al de la cartera de activos sostenibles, el banco asignará el saldo de los fondos netos a efectivo, equivalentes de efectivo u otros instrumentos negociables líquidos, como los bonos del Tesoro de Canadá y EE. UU., de conformidad con las actividades de gestión de liquidez de BNS. Las políticas explícitas de gestión de la liquidez del banco rigen los tipos de inversiones permitidas para los fondos pendientes de asignación, lo que minimiza el riesgo de una colocación temporal en actividades perjudiciales para el medio ambiente.

Mejores prácticas identificadas: gestión de los fondos

- » Divulgación extensa de una política claramente articulada e integral para la gestión de los fondos, cuando menos a las partes externas interesadas, tenedores de bonos o acreedores
- » Período de asignación corto, por ejemplo, típicamente de menos de 24 meses
- » Compromiso de reasignación de los fondos a proyectos que cumplan con el marco

Generación de reportes



Transparencia de los reportes: ALINEADO

El banco informará anualmente sobre el uso y asignación de los fondos y los informes de impacto hasta el vencimiento de los instrumentos sostenibles. El informe estará disponible públicamente en el sitio web del banco e incluirá indicadores exhaustivos, como los fondos netos recaudados con cada instrumento sostenible; el monto asignado a las categorías elegibles; el saldo de los fondos pendientes de asignación en la fecha de finalización del período de informe; la porción de los fondos utilizados para refinanciamiento y los beneficios sostenibles esperados de las categorías elegibles. El informe se elaborará mediante la agrupación de todos los instrumentos sostenibles aplicables por etiqueta para cada categoría correspondiente. Las emisiones que contengan activos nucleares se divulgarán por separado en los informes de asignación. Las metodologías y los supuestos clave utilizados para medir los impactos sostenibles se divulgarán en los informes posteriores a la emisión. El banco ha identificado en el marco los posibles indicadores de impacto relevantes para las categorías elegibles. El banco solicitará un informe externo de garantía limitada sobre el rastreo y la asignación de los fondos, así como el cumplimiento de los activos con los criterios de elegibilidad. Los indicadores e informes de impacto ambiental y social se verificarán internamente.

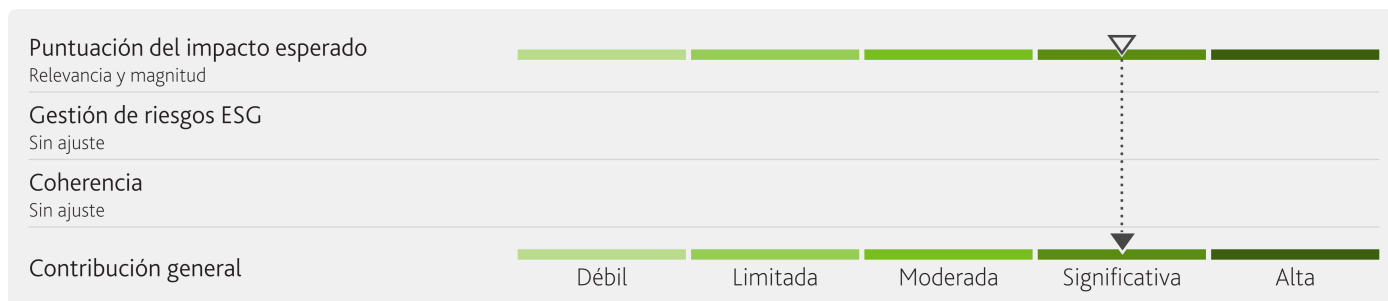
BNS posee amplia experiencia en la emisión de bonos sostenibles. El banco emitió su primer bono verde de USD500 millones en 2019, un bono de sostenibilidad de USD1,000 millones en 2021 y notas estructuradas de USD92 millones en 2022. Desde entonces, el banco ha demostrado informes anuales oportunos posteriores a la emisión acordes a los compromisos de su anterior marco de bonos sostenibles, lo que sugiere una alta probabilidad de que continúe presentando informes de forma oportuna y coherente en futuras emisiones.

Mejores prácticas identificadas: generación de reportes

- » Generación de informes hasta el vencimiento final y liquidación total del bono o préstamo
- » Los informes sobre la asignación de los fondos y los beneficios correspondientes se generan cuando menos al nivel de las categorías elegibles.
- » Generación de informes exhaustivos sobre asignación de fondos: saldo o porcentaje de los fondos pendientes de asignación, tipos de inversiones temporales (p. ej., efectivo o equivalentes de efectivo) y proporción de su utilización para financiamiento versus refinanciamiento
- » Indicadores claros y relevantes para informar sobre el impacto ambiental o social esperado de todos los proyectos, cuando sea factible, o de las categorías elegibles
- » Divulgación de la metodología utilizada para la generación de informes y los supuestos de cálculo, cuando menos a los tenedores de bonos o acreedores
- » Auditoría independiente del rastreo y asignación de los fondos, cuando menos hasta su asignación total y en caso de cambios importantes

Contribución a la sostenibilidad

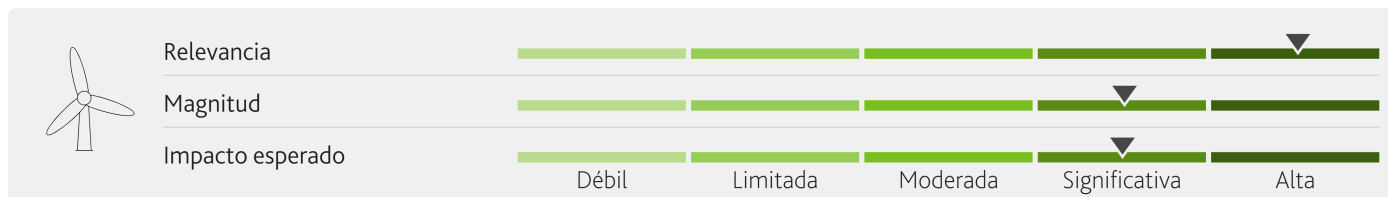
El marco demuestra una contribución general significativa a la sostenibilidad.



Impacto esperado

El impacto esperado de los proyectos elegibles en los objetivos ambientales y sociales se considera significativo. Según la información proporcionada por el banco, esperamos que los fondos de las próximas emisiones representen una proporción mayor para las categorías de edificios verdes y proyectos de bajas emisiones de carbono. Por lo tanto, les hemos asignado una mayor ponderación a esas categorías en nuestra evaluación de la contribución general del marco a la sostenibilidad. A continuación, se proporciona una evaluación detallada por categoría elegible.

Energía baja en carbono



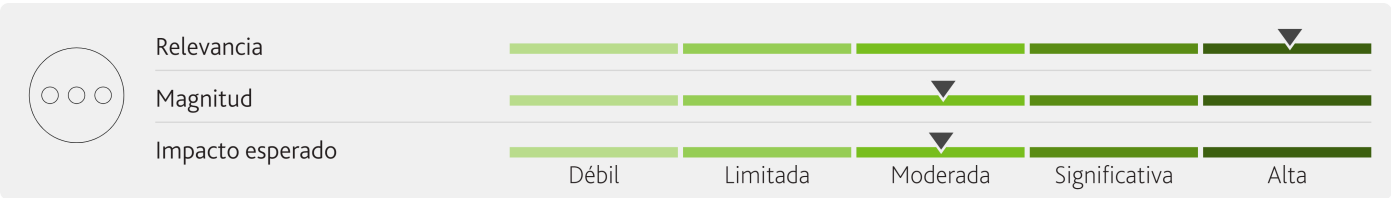
Las inversiones que apoyan la transición energética hacia fuentes de energía renovable y bajas en carbono son muy relevantes para el sector bancario debido al papel fundamental en la movilización de capital para abordar el cambio climático y apoyar la descarbonización de las fuentes de energía. El cambio a tecnologías renovables es clave para descarbonizar los sistemas de energía y la proporción de energías renovables tendría que aumentar a más del 60% en 2030 y a casi el 90% en 2050 a nivel global en un escenario de cero emisiones netas en 2050². La mayoría de los sistemas eléctricos de Canadá y la región de América Latina y el Caribe están dominados por la energía hidroeléctrica, y la energía eólica y solar representan una proporción relativamente pequeña de la generación total. Las inversiones en fuentes renovables y bajas en carbono son cruciales para permitir la electrificación limpia y apoyar la transición energética en toda la economía.

Es probable que los proyectos contribuyan significativamente a la mitigación de emisiones a largo plazo y eviten los efectos de bloqueo (*lock-in*) al reemplazar la energía fósil por fuentes de energía más limpias. Los proyectos elegibles incluyen las mejores tecnologías disponibles para descarbonizar, como turbinas eólicas en tierra (*onshore*) y mar (*offshore*), energía solar, energía hidroeléctrica y activos de transmisión y distribución que cumplirán con los umbrales reconocidos internacionalmente para reducir las emisiones de GEI de manera considerable. Si bien no hay detalles específicos sobre la gestión de la conservación del agua en los proyectos de energía solar fotovoltaica concentrada, el proceso interno de evaluación de riesgos ambientales y sociales del banco brinda un nivel adecuado de gestión de riesgos. Los proyectos de energía de biomasa se realizarán mediante materias primas de desecho y cultivos sostenibles certificados. Si bien estos últimos deben estar certificados para garantizar su sostenibilidad, el uso de cultivos de primera generación aún puede tener implicaciones relevantes para la producción de alimentos.

Tanto los proyectos de biomasa como los geotérmicos con emisiones inferiores a 100 gramos de dióxido de carbono equivalente por kilovatio-hora (gCO₂e/kWh) se consideran elegibles. La magnitud significativa se compensa con la falta de detalles sobre los umbrales de emisión para la producción de hidrógeno y los umbrales de eficiencia energética para los electrolizadores, lo que limita el alcance de la contribución de la categoría a la sostenibilidad. El banco ha indicado que solo resultan elegibles para financiamiento los proyectos

de hidrógeno verde, definidos como la producción de hidrógeno mediante electrólisis a partir de fuentes de energía renovable. El amoniaco producido a partir de hidrógeno verde se considera elegible.

Energía nuclear



Las inversiones en energía nuclear son muy importantes para apoyar un futuro energético de bajas emisiones de carbono. Si bien se espera que las fuentes de energía eólica y solar generen la mayor parte de la energía limpia en un escenario de cero emisiones netas, se prevé que la capacidad nuclear se duplique entre 2020 y 2050, con una proporción de generación justo por debajo del 10%.³ Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), no cumplir con la capacidad proyectada necesaria de fuentes nucleares representaría una carga adicional para las fuentes de energía eólica y solar para la generación libre de carbono. En el contexto local, la energía nuclear desempeña un papel importante en la red energética de Canadá, ya que genera el 14% de la electricidad a partir de 19 reactores nucleares, y es una fuente de energía clave para las provincias de Ontario y New Brunswick. Por último, el sector bancario desempeña un papel fundamental en el financiamiento de los altos costos de capital asociados con las centrales nucleares a gran escala, así como en la movilización de capital para apoyar la investigación y el desarrollo de tecnologías nucleares avanzadas para la generación de energía.

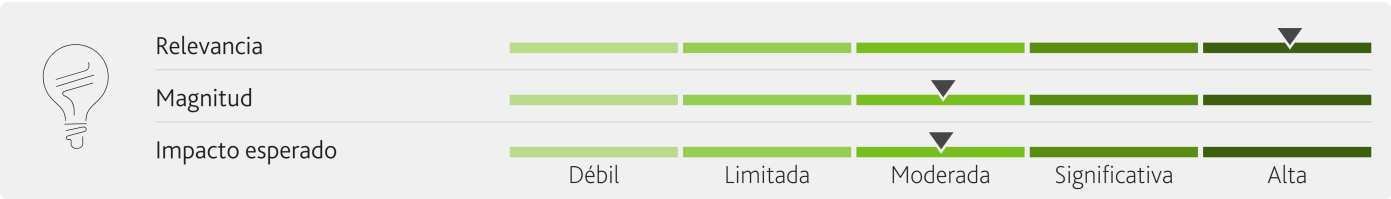
La magnitud es moderada y equilibra el potencial de mitigación climática a largo plazo de la generación nuclear baja en carbono con los desafíos y externalidades inherentes asociados con la operación de las centrales nucleares. En esta categoría, el banco puede financiar diversas inversiones nucleares, como el desarrollo y la operación segura de nuevas plantas para la generación de electricidad y calor, la reforma de instalaciones existentes con el objetivo de mejorar la seguridad operativa y aumentar la vida útil operativa, y la investigación y el desarrollo de tecnologías avanzadas, como reactores modulares pequeños con residuos mínimos del ciclo de combustible. La elegibilidad de los proyectos puede incluir activos nucleares en Canadá, EE. UU. y la Unión Europea (UE), así como activos en países miembros del Organismo Internacional de Energía Atómica (OIEA) que tengan experiencia en operaciones de energía nuclear y cuenten con las regulaciones nucleares correspondientes. El banco ha señalado que las asignaciones iniciales probablemente apoyarán proyectos nucleares en Canadá. Esperamos que estos proyectos le brindarán en general un beneficio positivo a largo plazo al objetivo de mitigación del cambio climático, debido al papel de la energía nuclear como fuente de combustible bajo en carbono que ayudará a los países en sus esfuerzos de descarbonización, y al mismo tiempo se evitarán las inversiones que consoliden las emisiones de gases de efecto invernadero.

Las externalidades ambientales y sociales relacionadas con las operaciones de las centrales de energía nuclear incluyen riesgos derivados de la gestión a largo plazo de los residuos radiactivos, riesgos hídricos derivados de anomalías térmicas provocadas por la descarga de calor a los cuerpos de agua, así como riesgos para la salud y la seguridad de los trabajadores de las centrales y las comunidades circundantes en caso de posibles accidentes nucleares. Si bien los riesgos podrían ser bastante graves si se materializan, el marco regulatorio nacional para los proyectos nucleares, particularmente en las economías avanzadas, es integral. En Canadá, las normas sobre operaciones nucleares, así como la supervisión exhaustiva de la Comisión Canadiense de Seguridad Nuclear, garantizan la gestión adecuada de los riesgos nucleares inherentes más severos. Sin embargo, observamos que la implementación de los controles de riesgo regulatorios puede variar según la región. Por ejemplo, Canadá está evaluando actualmente la construcción de un depósito geológico profundo para la gestión segura y a largo plazo de combustible nuclear utilizado de acuerdo con las mejores prácticas internacionales, pero aún no se ha confirmado su ubicación.⁴

Una consideración adicional en la puntuación de magnitud moderada es la naturaleza relativamente amplia de la elegibilidad de los proyectos para esta categoría. La lista no exhaustiva de activos elegibles limita la visibilidad sobre si siempre se emplearán las tecnologías y prácticas de gestión de riesgos más avanzadas. Si bien los proyectos de la UE deberán cumplir los criterios de la taxonomía de la UE, es posible que los activos nucleares fuera de la UE no sigan de manera consistente los mejores estándares del mercado en materia de eficiencia nuclear y seguridad operativa. Los estándares de desempeño de la Corporación Financiera Internacional, que son un punto de referencia internacional para la gestión de riesgos ambientales y sociales, pueden compensar

los desafíos que plantean las regulaciones nucleares potencialmente menos estrictas en las economías en desarrollo. El banco ha declarado que identificará, en el momento de la emisión, su intención de financiar activos nucleares elegibles con los fondos de los instrumentos. El banco también incluye un criterio de selección de posibles operadores que demuestren la mitigación y la gestión de riesgos ambientales y sociales derivados del abastecimiento de uranio.

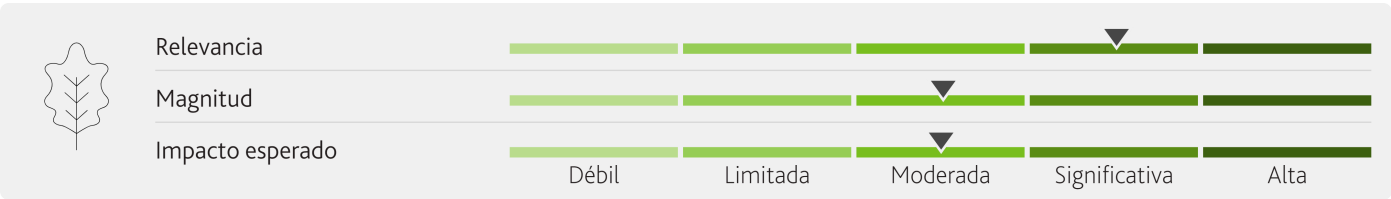
Eficiencia energética



Los proyectos de eficiencia energética son muy relevantes para responder a los desafíos de sostenibilidad a los que se enfrentan los sectores económicos de la cartera de activos de BNS. Las medidas para promover el ahorro de energía y la mejora del rendimiento energético son pertinentes para reducir las emisiones relacionadas con la energía en la economía en general. La categoría también es muy relevante a nivel nacional porque las iniciativas de eficiencia energética son clave para alcanzar el objetivo de reducción de emisiones de Canadá para 2030 (reducción del 40% al 45% con respecto a los niveles de 2005) y el objetivo de cero emisiones netas para 2050. La estrategia de cero emisiones netas incluye varias iniciativas relacionadas con la eficiencia energética en edificios e industrias, ya que ambos sectores son responsables del 51% del uso de energía.⁵

La magnitud de esta categoría es moderada debido a la amplia elegibilidad de los sectores, lo que limita la visibilidad del grado en que las medidas de eficiencia energética podrían promover la transición a la energía limpia. Los proyectos financiados deberán cumplir con una mejora mínima del 30% en el umbral de eficiencia energética para los sistemas de almacenamiento, distribución y gestión de energía. Otros proyectos elegibles incluyen actualizaciones de redes móviles que se centran principalmente en la transición a cables de fibra óptica, los cuales demostrarían una mejora energética del 30% en comparación con las tecnologías heredadas. El banco ha indicado que los sectores basados en combustibles fósiles se excluyen del financiamiento.

Prevención y control de la contaminación

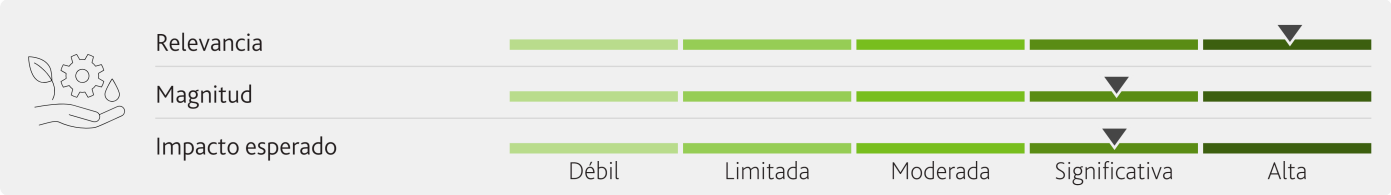


Los proyectos de esta categoría son inversiones significativamente relevantes en el sector para mitigar emisiones. Si bien los residuos representan una proporción relativamente modesta de las emisiones, con un [4% de las emisiones totales en Canadá](#) y solo un [6% de las emisiones en la región de América Latina y el Caribe](#), la ausencia de un programa eficaz de gestión de residuos puede generar externalidades ambientales perjudiciales relacionadas con la contaminación del aire y el agua que pueden poner en riesgo la salud humana. Los proyectos que se centran en la recuperación y el tratamiento de residuos son pertinentes para reducir la contaminación, lo que a su vez puede ayudar a reducir las emisiones en el contexto local y regional.

Esperamos que los proyectos tendrán probablemente una contribución moderada a la sostenibilidad. Si bien los proyectos abordan los efectos negativos de la contaminación, los esfuerzos que se centran en la reducción de residuos tienen un mayor potencial de mitigación en comparación con los proyectos de reciclaje y aprovechamiento energético de residuos según la jerarquía de los residuos. El banco tiene como objetivo financiar proyectos que apoyen la recuperación del suelo, la separación de residuos y que promuevan la recuperación de residuos no peligrosos a través del reciclaje. Las tecnologías de reciclaje elegibles incluyen el reciclaje mecánico y químico, el último de los cuales consume más energía y emisiones que el primero. El banco ha declarado que la probable asignación de los fondos sería para reciclaje mecánico, lo que minimizaría la exposición a externalidades negativas. De manera favorable, el banco sigue los estándares del mercado en cuanto a los criterios de mitigación para proyectos de captura de biogás en vertederos, y exige al menos una tasa de captura del 75% de la energía y el calor en vertederos fuera de servicio. Para los proyectos relacionados con el tratamiento de residuos biológicos para la producción de biogás, BNS ha identificado los umbrales de las mejores prácticas

del mercado relacionados con el metano y las emisiones. Para los proyectos de captura, utilización y almacenamiento de carbono (CCUS, por sus siglas en inglés), el banco exige una tasa de captura del 90% o más para los proyectos de captura de carbono de fuentes puntuales, de acuerdo con las recomendaciones de la AIE. Los proyectos de CCUS elegibles también incluyen proyectos de captura directa de carbono del aire. El banco también ha señalado que los proyectos de CCUS contemplados se encuentran en la etapa de investigación y desarrollo, lo que puede impulsar mejoras tecnológicas e innovación en las tasas de captura. Si bien los proyectos tienen una amplia aplicabilidad en el sector, el banco excluye los proyectos de CCUS para las actividades de recuperación mejorada de petróleo y sectores relacionados con combustibles fósiles, lo que compensa el riesgo de efectos de bloqueo debido a las actividades intensivas en carbono.

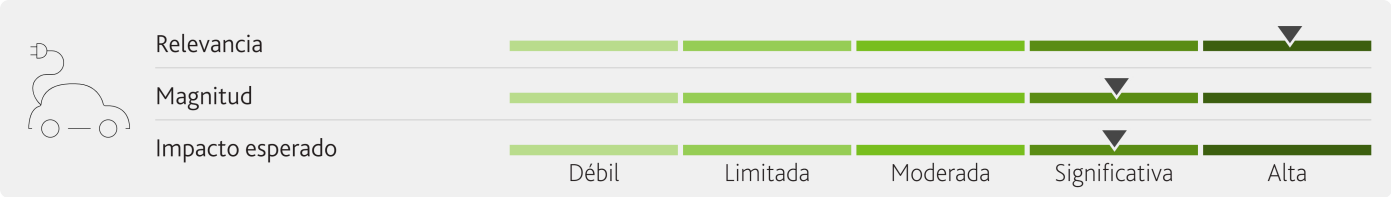
Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos



Los proyectos de gestión forestal y agricultura sostenibles son muy relevantes para la conservación, protección y restauración de los ecosistemas en el contexto local y regional. A nivel global, los sectores de agricultura, silvicultura y otros usos de la tierra fueron responsables del 13% al 21% de las emisiones antropogénicas netas globales entre 2010 y 2019.⁶ Las emisiones del sector varían según la región: 58% en América Latina y el Caribe y 7% en América del Norte. En el contexto local, Canadá tiene como objetivo aumentar sus áreas terrestres y de agua dulce conservadas al 30% para 2030 y se centra en incrementar las áreas forestadas mediante prácticas de gestión forestal sostenible. Preservar el capital natural es igualmente importante en la región de América Latina y el Caribe, ya que los países dependen de su capital natural para las actividades agrícolas y turísticas de sus economías locales. El sector bancario desempeña un papel importante para canalizar el capital hacia programas que preserven los ecosistemas y apoyar la producción sostenible de cultivos de los pequeños agricultores. Según el informe *2022 Net Zero Pathways Report* del BNS, aproximadamente el 30% de las emisiones de alcance 1 y 2 financiadas por los cuatro sectores prioritarios identificadas por el banco provienen del sector agrícola, lo que destaca la necesidad de reducir las emisiones financiadas mediante inversiones en proyectos forestales y agrícolas sostenibles.

Los proyectos probablemente generarán impactos ambientales significativos en el largo plazo y evitarán efectos de bloqueo. Si bien la producción agrícola sostenible elegible requerirá certificaciones reconocidas en el mercado, existen variaciones en los estándares y requisitos de sostenibilidad de las distintas certificaciones. Otras actividades financiadas incluyen técnicas de agricultura regenerativa, como la rotación de cultivos, así como la reducción del uso de pesticidas y agua para mejorar el nivel de nitrógeno del suelo. Si bien se excluyen los proyectos de ganadería industrial, reconocemos algunas externalidades ambientales asociadas con la piscicultura, aunque es probable que esto se gestione mediante el cumplimiento de las certificaciones pertinentes. El banco ha señalado que los proyectos comerciales que promuevan prácticas de gestión forestal sostenible deben cumplir con los estándares establecidos por el Consejo de Administración Forestal (FSC, por sus siglas en inglés) o el Programa para el Reconocimiento de la Certificación Forestal (PEFC, por sus siglas en inglés), para demostrar prácticas de administración forestal responsable. Las medidas de mitigación realizadas en tierra, como la conservación *in situ*, tienen el potencial de reducir las emisiones de GEI y, al mismo tiempo, ofrecer otros beneficios secundarios, como la restauración de la biodiversidad. Los proyectos de forestación y reforestación pueden aumentar el potencial de los bosques de ser sumideros de carbono, mientras que los proyectos que apoyan la protección de los ecosistemas pueden preservar y mejorar la biodiversidad de las especies.

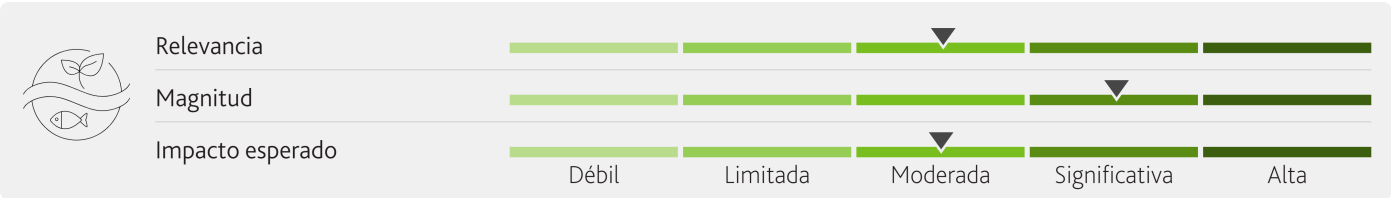
Transporte limpio



Los proyectos de esta categoría representan inversiones muy relevantes para descarbonizar las emisiones del transporte. El transporte fue responsable del 23% de las emisiones globales de carbono en 2021. En Canadá, la combustión de combustible en el sector de transporte es responsable de casi un tercio de las emisiones totales del país y es la mayor fuente de consumo de energía en los sectores de uso final en la [región de América Latina y el Caribe](#). Según la AIE, las emisiones del sector de transporte vial deben disminuir en más de un 3% al año hasta 2030, para alcanzar el escenario de cero emisiones netas en 2050.⁷ El sector del transporte marítimo internacional representa hoy en día alrededor del 2% de las emisiones globales y debería lograr reducir en un 15% las emisiones de 2022 a 2030 en un escenario de cero emisiones netas en 2050.⁸ Las inversiones de capital destinadas a la electrificación del sector del transporte mediante una mayor adopción de vehículos de cero emisiones y un mayor uso de combustibles de cero o bajas emisiones en el sector del transporte marítimo —difíciles de reducir—, son pertinentes para apoyar la descarbonización del sector del transporte en general.

Es probable que los activos elegibles tengan una magnitud significativa en la mitigación de las emisiones mediante el uso de las mejores tecnologías disponibles con efectos mínimos negativos de bloqueo. Los proyectos incluyen estaciones de carga e infraestructura destinadas al transporte de bajas emisiones de carbono, así como la fabricación de vehículos de cero emisiones directas para el transporte vial y público. Los autobuses de pasajeros, mercancías e híbridos elegibles deben cumplir con los umbrales pertinentes reconocidos en el mercado y es probable que contribuyan considerablemente al objetivo establecido. Los buques de carga y pasajeros elegibles que se financiarán incluyen embarcaciones de cero y bajas emisiones de carbono, así como la infraestructura pertinente, que sean eléctricas o funcionen con hidrógeno verde o amoníaco verde. Estos son combustibles que pueden eliminar y reducir la dependencia de combustibles fósiles marinos. Sin embargo, la toxicidad del amoníaco en el uso y abastecimiento de combustible presenta externalidades ambientales para la vida marina y la salud humana si no se maneja adecuadamente. BNS espera que las potenciales empresas cuenten con estrategias de mitigación adecuadas para manejar la toxicidad del amoníaco.

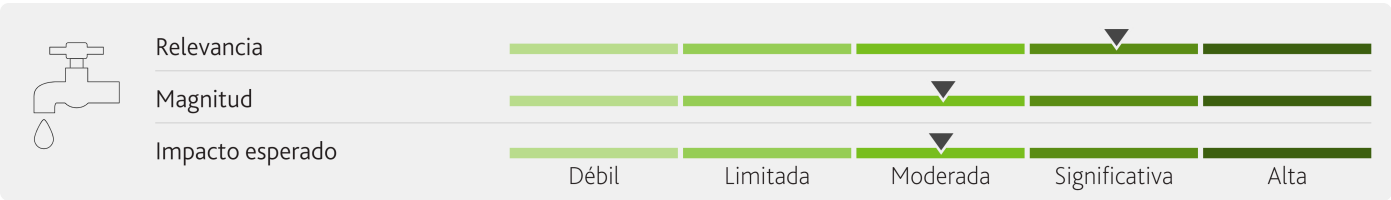
Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática



Esta categoría de proyecto tiene una relevancia moderada en general, principalmente porque la categoría es menos relevante para los bancos comerciales en términos de financiamiento sostenible. Dado que los proyectos de conservación de la biodiversidad terrestre y acuática son menos viables desde el punto de vista comercial, no resultan un problema de sostenibilidad apremiante para el sector bancario. Sin embargo, la conservación de la biodiversidad es uno de muchos problemas importantes de sostenibilidad en Canadá y la región de América Latina y el Caribe.

Si bien la protección de los ambientes marinos puede ayudar a generar efectos positivos a largo plazo en los ecosistemas marinos y costeros, la categoría carece de detalles sobre los tipos de actividades de conservación marina que se financiarán, lo que limita la visibilidad de la medida en que los proyectos pueden contribuir al objetivo ambiental. Sin embargo, es probable que otras inversiones elegibles, como la restauración de turberas de tierras altas y bajas, aumenten su potencial de sumideros de carbono. Los proyectos de reforestación y gestión del hábitat de la vida silvestre probablemente apoyarán la restauración de los ecosistemas, incluyendo como prioridad la conservación de las especies más vulnerables según la Lista Roja de Especies Amenazadas de la Unión Internacional para la Conservación de la Naturaleza (UICN).

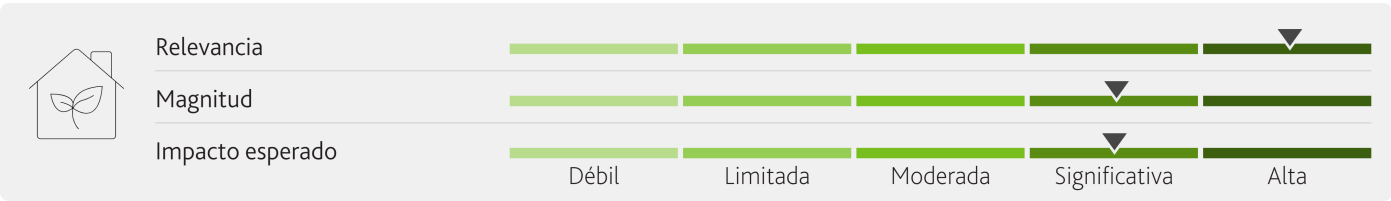
Gestión sostenible del agua y aguas residuales



Los proyectos de esta categoría tienen una relevancia significativa porque no responden al problema de sostenibilidad más apremiante de Canadá. Sin embargo, observamos que es necesario apoyar la gestión sostenible del agua en la región de América Latina y el Caribe, particularmente en países como Chile, México y Perú, que están expuestos a riesgos de estrés hídrico. Las inversiones que mejoran la calidad, eficiencia y conservación del agua son relevantes para mejorar la gestión sostenible de los recursos hídricos.

La magnitud de esta categoría es moderada. La falta de detalles específicos sobre los proyectos de desalinización, como el tipo de agua de alimentación elegible y los umbrales de eficiencia energética, limita nuestra visión con respecto a la contribución del subproyecto a la sostenibilidad. Los proyectos de desalinización elegibles pueden incluir tecnologías térmicas y de membranas, en las que es probable que las primeras consuman más energía y generen más emisiones. El banco ha indicado que las plantas desalinizadoras financiadas se limitarán a aquellas que funcionen con energía renovable o en las que la intensidad de carbono sea igual o inferior a 100 gCO₂e/kWh. Si bien el banco exige que los posibles proyectos de desalinización incluyan planes de gestión de residuos para la eliminación de salmuera, la falta de detalles específicos sobre los métodos de eliminación podría no mitigar por completo las externalidades derivadas de los vertidos inadecuados de salmuera. Aun así, es probable que la categoría en general tenga una contribución positiva, respaldada por el requerimiento de que los sistemas de agua y aguas residuales demuestren una mejora energética del 20% y una reducción del 20% de las pérdidas de agua, de acuerdo con la taxonomía de la UE. Los proyectos elegibles también incluyen la medición del agua como una forma para reducir el consumo y promover un uso eficiente del agua.

Edificios verdes

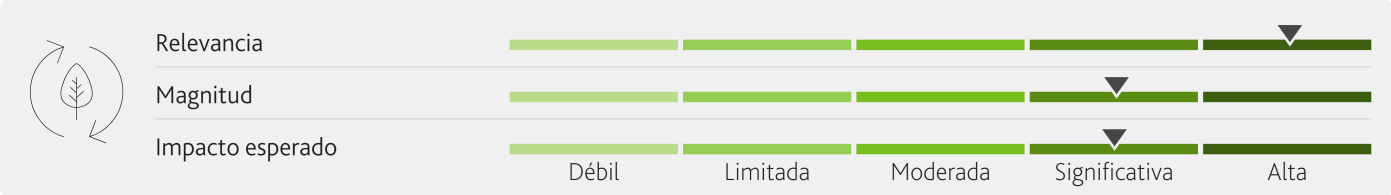


La relevancia de esta categoría es alta porque el financiamiento de mejoras en los edificios para lograr la eficiencia energética aborda un problema clave de sostenibilidad en las ubicaciones objetivo de BNS. Según la AIE, el uso operativo de la energía en edificios representa un tercio del consumo final global de energía y es responsable del 26% de las emisiones globales relacionadas con la energía, principalmente por el consumo de calefacción y electricidad.⁹ En el contexto canadiense, las emisiones de los edificios representan el 13% de las emisiones totales y el 18% si se incluyen las emisiones relacionadas con la electricidad.¹⁰ El rápido desarrollo en la región de América Latina y el Caribe ha aumentado la demanda residencial de energía para calefacción y refrigeración, lo que requerirá importantes medidas de eficiencia energética para reducir las emisiones relacionadas con la energía y la electricidad, particularmente en países con sistemas de red que dependen de los combustibles fósiles.

Esperamos que los proyectos tengan beneficios significativos a largo plazo para mitigar las emisiones de los edificios. Los proyectos elegibles deben cumplir con uno de los criterios de elegibilidad para obtener las certificaciones de edificios verdes que se presentan en el marco. Este criterio incluye, entre otros, activos que cumplen con las mejores certificaciones de su clase, como Zero Carbon Building del Consejo de Edificación Sustentable de Canadá (CAGBC, por sus siglas en inglés), la certificación de Liderazgo en Energía y Diseño Ambiental (LEED, por sus siglas en inglés) Oro o Platino (para todas las propiedades, excepto los centros industriales o de datos) y otros estándares equivalentes, como las certificaciones ENERGY STAR, BOMA BEST y BREEAM. Si bien la categoría incluye una certificación menos estricta de LEED Plata para edificios industriales, el banco exige que los edificios industriales elegibles demuestren una mejora energética del 20% con respecto a los estándares básicos. BNS ha declarado que la mayoría de las asignaciones se destinarán a edificios nuevos con certificaciones LEED Oro o superiores. Otros criterios incluyen activos con un ahorro energético mínimo de al menos un 30% o con un rendimiento energético superior dentro del 15% de todos los edificios del país. Para los edificios de la UE, el banco

requiere que los activos elegibles alcancen un consumo de energía primaria que sea al menos un 10% inferior al umbral establecido para los requerimientos de edificios de energía casi cero en función de las medidas nacionales. Los centros de datos elegibles deben cumplir con una de las certificaciones elegibles y demostrar una eficacia en el uso de energía (PUE, por sus siglas en inglés) igual o inferior a 1.5, además de activos que hayan obtenido o se espera que reciban las certificaciones de edificios verdes enumeradas anteriormente. Los criterios de PUE son acordes al a la PUE promedio global de 1.55.¹¹ Sin embargo, un umbral de PUE más bajo y más estricto puede ofrecer una mayor eficiencia del centro de datos, especialmente en áreas con mayores emisiones de la red local en climas más cálidos. BNS ha señalado que las externalidades en el uso del agua se mitigan mediante el requerimiento de los centros de datos elegibles obtengan las certificaciones pertinentes. Actualmente, el banco no tiene ningún centro de datos elegible en la cartera.

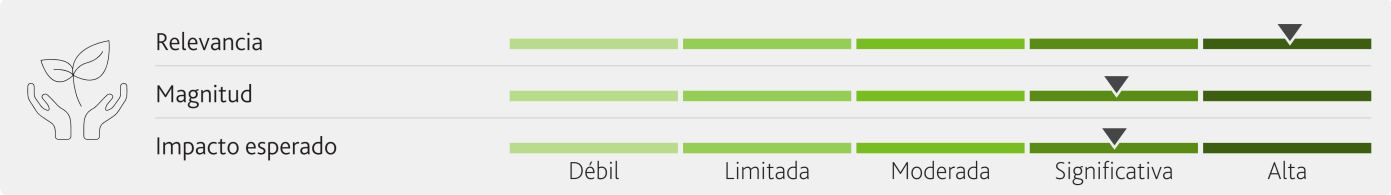
Productos, tecnologías de producción y procesos adaptados a la economía circular



Los proyectos de esta categoría representan inversiones muy relevantes para aumentar los esfuerzos de circularidad dentro de la cadena de productos. En Canadá, los residuos plásticos, principalmente de los envases, son responsables del 87% de los residuos depositados en vertederos.¹² En la región de América Latina y el Caribe, el plástico representa entre el [10% y el 12% de los residuos sólidos urbanos](#), aunque solo [se recicla el 4.5% debido a la falta de sistemas de reciclaje circular](#). Las estrategias de economía circular son importantes para alejarse de un modelo de economía lineal mediante tecnologías mejoradas de reciclaje y reutilización de materiales, que a su vez pueden ayudar a reducir los residuos, las emisiones de los residuos y las externalidades ambientales asociadas.

Es probable que los proyectos tengan una magnitud significativa. El banco ha declarado que las materias primas elegibles para biomateriales incluyen biorresiduos certificados por la Mesa Redonda sobre Biomateriales Sostenibles (RSB, por sus siglas en inglés) que no compiten con la producción de alimentos y son totalmente biodegradables. El desarrollo de bioplásticos puede desplazar a los envases de plástico en los bienes de consumo y evitar las emisiones de resinas vírgenes. BNS ha señalado los umbrales relevantes reconocidos en el mercado relacionados con la producción de productos de plástico, los cuales deben provenir en al menos un 90% de materiales reciclados, renovables o biológicos, y se limita el uso de plástico de un solo uso en los productos de consumo. Otros proyectos elegibles incluyen la investigación y desarrollo de capacidades de reciclaje mecánico y molecular, como las tecnologías de poliéster y carbono renovables que ofrecen soluciones de reciclabilidad para plásticos duros. Si bien es probable que los gastos en investigación y desarrollo favorezcan la innovación continua en nuevas tecnologías de reciclaje, los procesos térmicos inherentes a estas tecnologías pueden tener posibles efectos negativos si no se manejan adecuadamente. El banco también financiará estrategias de economía circular que apoyen la renovación y la reparabilidad de los productos. Si bien la categoría incluye el financiamiento de estrategias fiables en varios elementos de la economía circular, no tenemos visibilidad sobre la distribución de los fondos entre estos elementos, especialmente con respecto a la reducción del uso de materiales, que se consideraría la acción más favorable en términos de gestión de residuos.

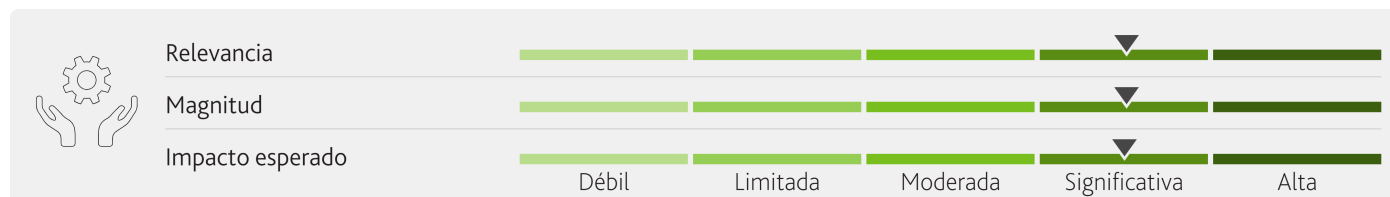
Adaptación y resiliencia al cambio climático



Los proyectos de esta categoría son muy relevantes para reducir la vulnerabilidad de la infraestructura ante los crecientes riesgos del cambio climático. Canadá está expuesto a riesgos de inundaciones y aumento del nivel del mar y tiene [mayor exposición a incendios forestales](#) en varios territorios. En la región de América Latina y el Caribe, las inversiones en activos de adaptación climática son igualmente importantes para mitigar los peligros para la infraestructura causados por el clima.

La magnitud de esta categoría es significativa, ya que es probable que los proyectos tengan beneficios ambientales a largo plazo para la adaptación al cambio climático. Los proyectos elegibles incluyen infraestructura para mejorar la adaptabilidad de los activos a los riesgos físicos del cambio climático, como los sistemas de defensa contra inundaciones y los sistemas de alerta temprana para minimizar las interrupciones del servicio. Otros proyectos elegibles incluyen medidas de mitigación y gestión de incendios forestales, como el reforzamiento de la red y el soterramiento de las líneas para reducir el riesgo de ignición de las líneas de transmisión. Si bien no se identificaron efectos de bloqueo, no hay visibilidad de que se utilizará la mejor tecnología disponible en la construcción y restauración de infraestructura para la adaptación.

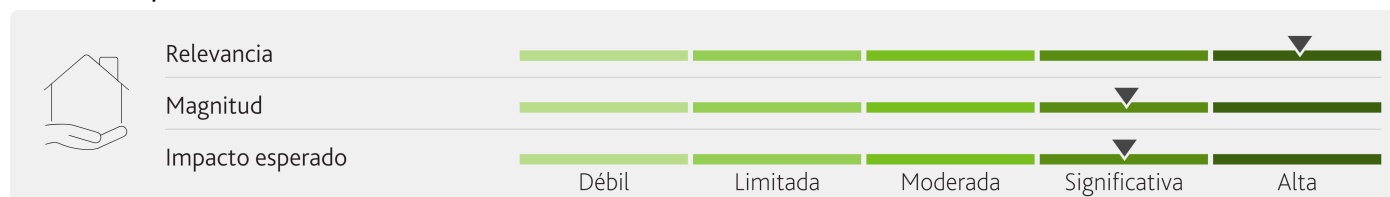
Acceso a servicios básicos



Esta categoría de proyecto tiene una relevancia significativa. La prestación de servicios básicos no constituye un desafío social importante en Canadá, ya que cuenta con el respaldo de instituciones sólidas, recursos y programas sanitarios y educativos, al igual que otras economías avanzadas. Aun así, será fundamental la continuidad de las inversiones en infraestructura social para mantener la calidad de los servicios en Canadá. Además, las inversiones para mejorar el acceso y la calidad de los servicios sanitarios y educativos en la región de América Latina y el Caribe son importantes para alcanzar las metas de los ODS 3 y 4.

La magnitud de los proyectos es significativa porque es probable que los proyectos beneficien a una población objetivo vulnerable en el largo plazo. Sin embargo, la falta de visibilidad sobre la carga de los gastos de bolsillo para la población objetivo limita nuestra opinión sobre la asequibilidad de los servicios. El banco planea financiar centros sanitarios y educativos públicos, subsidiados y sin fines de lucro. Los centros sanitarios y educativos privados podrán incluirse cuando haya un aumento demostrable en la accesibilidad a los servicios de la población vulnerable en áreas con acceso limitado a los servicios públicos. Es probable que estos servicios beneficien a las poblaciones desfavorecidas de bajos ingresos que hayan sido marginadas del acceso equitativo a los servicios sanitarios. La asequibilidad de los servicios privados se garantiza mediante un criterio de selección que exige que las instalaciones demuestren la prestación de servicios gratuitos o subsidiados, de modo tal que el costo para la población objetivo sea comparable al costo del servicio público.

Viviendas asequibles

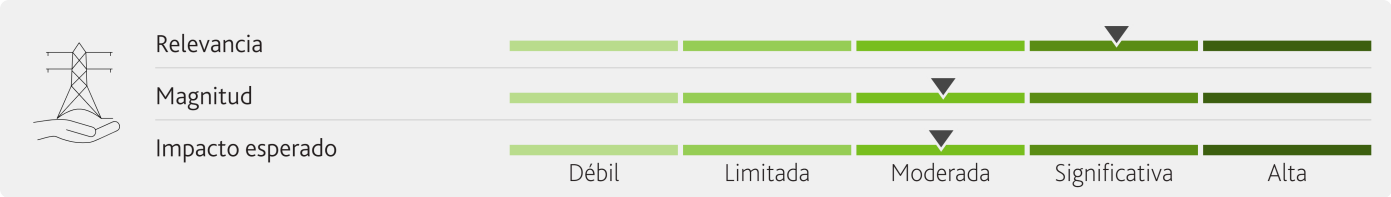


La provisión de viviendas asequibles aborda un tema social de gran relevancia en Canadá y la región de América Latina y el Caribe. En 2021, alrededor del 10% de los hogares canadienses tenían necesidades básicas de vivienda y enfrentaban grandes desafíos de inasequibilidad de la vivienda. Los proyectos están alineados con la Estrategia Nacional de Vivienda a 10 años de Canadá, que tiene como objetivo mejorar el acceso a la vivienda y la propiedad mediante el aumento de la oferta de viviendas y la mejora de la calidad de las unidades existentes a través de programas federales y provinciales. En la región de América Latina y el Caribe, más de 100 millones de personas, o aproximadamente el 15% de la población total, viven en barrios marginales urbanos, lo que pone de relieve la necesidad de aumentar la oferta de viviendas asequibles de calidad.

La magnitud de esta categoría es significativa porque los programas proporcionarán mejoras estructurales a los problemas de vivienda que enfrenta la población vulnerable. El banco ha indicado que la elegibilidad de la población objetivo se determina de acuerdo con los lineamientos de la jurisdicción local para personas de ingresos bajos a moderados. Los programas elegibles incluyen programas de alquiler con opción a compra para personas o familias que reúnan los requisitos, con límites de ingresos definidos para aumentar el acceso a la propiedad de una vivienda. BNS también tiene previsto apoyar programas públicos y privados que faciliten viviendas

asequibles para personas de ingresos bajos a moderados, según las definiciones regionales del censo nacional ajustadas al tamaño de la vivienda. Un ejemplo incluye el programa Servicios de Vivienda y Urbanización administrado por el gobierno chileno, que busca expandir las viviendas asequibles al garantizar que un mínimo del 20% de las unidades estén destinadas a familias de bajos ingresos. Si bien se priorizan los criterios de asequibilidad, reconocemos que no todas las unidades de los desarrollos financiados son asequibles.

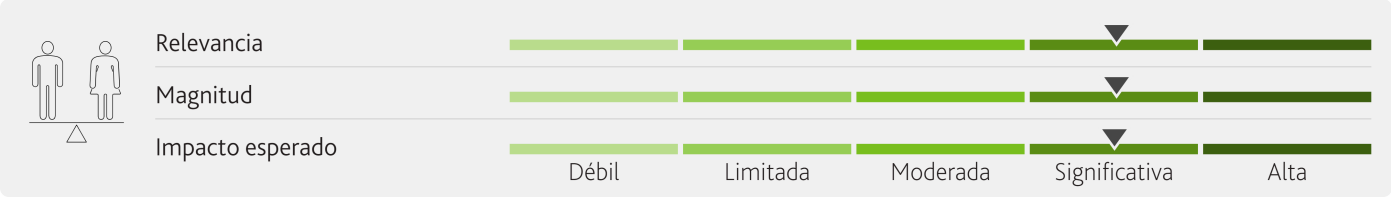
Infraestructura básica asequible



La relevancia de esta categoría de proyecto es significativa porque es probable que los proyectos mejoren la infraestructura en las comunidades remotas y de menos recursos que, por lo general, tienen menos acceso a los servicios básicos. Entre los lugares objetivo del BNS, aproximadamente la mitad de las poblaciones de México y Perú tienen acceso a agua potable gestionada de forma segura. Si bien los proyectos abordan un desafío social relevante, no representan problemas de alto riesgo social para las economías avanzadas, que normalmente se benefician de una infraestructura más sólida y del acceso a los servicios básicos.

La magnitud de los proyectos es moderada. Si bien los servicios beneficiarán positivamente a la población más vulnerable, definida como la población indígena y rural, la falta de detalles específicos sobre la gestión de las externalidades asociadas a los proyectos de desalinización limita el alcance general de los beneficios. BNS utilizará las definiciones proporcionadas por las agencias gubernamentales pertinentes en la región de financiamiento para identificar las comunidades remotas y de menos recursos. Si bien no se han establecido los criterios de asequibilidad de los proyectos, el BNS tiene como objetivo considerar medidas de asequibilidad para los proyectos que ofrecen servicios gratuitos y subsidiados, así como los servicios ofrecidos por entidades públicas o sin fines de lucro. Asimismo, las inversiones en proyectos viales pueden conllevar externalidades ambientales negativas.

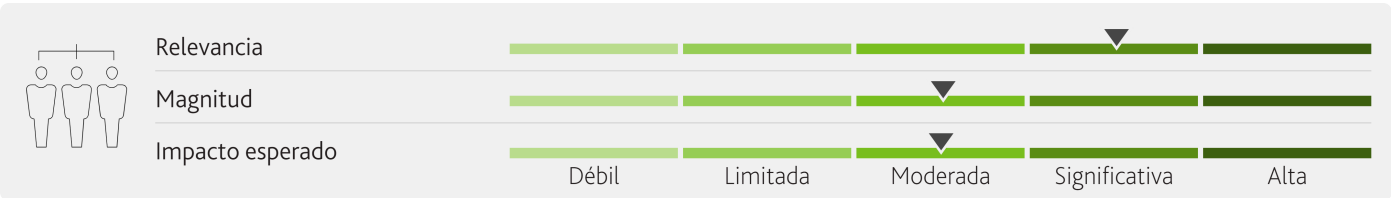
Empresas propiedad de mujeres



La relevancia de esta categoría de proyecto es significativa. A nivel global, la brecha de financiamiento para micro-, pequeñas y medianas empresas (pymes) es la segunda más grande en la región de América Latina y el Caribe, y las microempresas lideradas por mujeres enfrentan altas barreras de acceso a los servicios financieros. Si bien el financiamiento de microempresas y pymes brindará una solución para abordar un problema social de gran importancia en el sector bancario, existe una menor necesidad de apoyo a las pymes de economías avanzadas en comparación con las de economías en desarrollo. Sin embargo, los préstamos dirigidos a las pymes propiedad de mujeres son importantes para apoyar su crecimiento, inclusión financiera y participación en la economía nacional.

La magnitud de esta categoría es significativa. Los préstamos apoyan principalmente la Iniciativa Mujeres Scotiabank, un programa establecido para mejorar el acceso al capital de las empresas propiedad de mujeres. Si bien los préstamos se dirigen a una población vulnerable, la categoría carece de detalles sobre si se destinará una mayor proporción de los préstamos para apoyar a microempresas y pymes lideradas por mujeres —las más vulnerables— o si se brindará mayor apoyo, por ejemplo a través de programas de capacitación en educación financiera, para fomentar el empoderamiento de la población objetivo. Aun así, esperamos un impacto positivo a largo plazo en la población objetivo al mejorar el acceso a los servicios financieros, lo que a su vez apoya la inclusión financiera de las pymes propiedad de mujeres y su participación en la economía general.

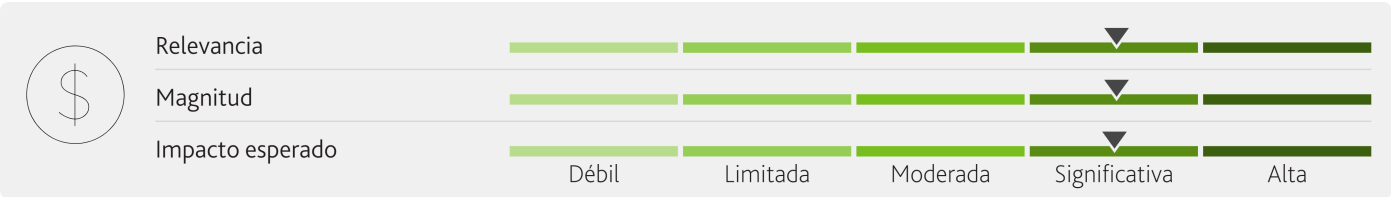
Liderazgo en diversidad e inclusión



La relevancia de esta categoría de proyecto es significativa, ya que los esfuerzos por mejorar los programas de diversidad e inclusión de las pymes son vitales en las regiones en las que opera BNS. Los préstamos que apoyan específicamente los programas de diversidad e inclusión no abordan el problema social más pertinente para el sector bancario en comparación con otras categorías sociales del marco. Sin embargo, los programas que apoyan la diversidad e inclusión en el lugar de trabajo son relevantes para las pymes, ya que estas desempeñan un papel clave en el apoyo brindado al mercado laboral local y la economía nacional. Por ejemplo, las pymes canadienses representan más del 50% del producto interno bruto (PIB) nacional y emplean a casi el 90% de la fuerza laboral privada total.¹³ En EE. UU., las pequeñas empresas representan el 44% del PIB y emplean al 46% de los trabajadores del sector privado.¹⁴ En América Latina y el Caribe, las pymes contribuyen al 25% del PIB regional y generan el 60% del empleo formal.¹⁵ Si bien la visibilidad de los datos sobre diversidad e inclusión en las pymes es limitada, el apoyo de capital a pymes puede solucionar las limitaciones únicas de recursos a las que se enfrentan al momento de promover la diversidad e inclusión en el lugar de trabajo.

La magnitud es moderada debido a la definición amplia de la categoría y la falta de especificidad sobre la naturaleza de los programas de financiamiento para la promoción de la diversidad y la inclusión. La diversidad se define como la identificación de los empleados con un factor de diversidad que está subrepresentado, por ejemplo, desde el punto de vista del género, el origen étnico, las minorías visibles, la orientación sexual y la aptitud física. BNS también ha declarado que los programas elegibles incluyen aquellos que mejoran directamente la diversidad y la inclusión en una empresa objetivo, como los programas de capacitación y desarrollo para empleados diversos. Si bien reconocemos que los programas se dirigen a una población vulnerable, la categoría carece de detalles específicos sobre si los programas se centran en desarrollar el liderazgo y los empleados no ejecutivos dentro de las pymes, así como en los tipos de programas que pueden mejorar su desarrollo profesional. La falta de visibilidad sobre cómo los proyectos elegibles demuestran avances en el liderazgo en materia de diversidad e inclusión limita la medida en que los proyectos pueden contribuir al objetivo social.

Crear resiliencia económica

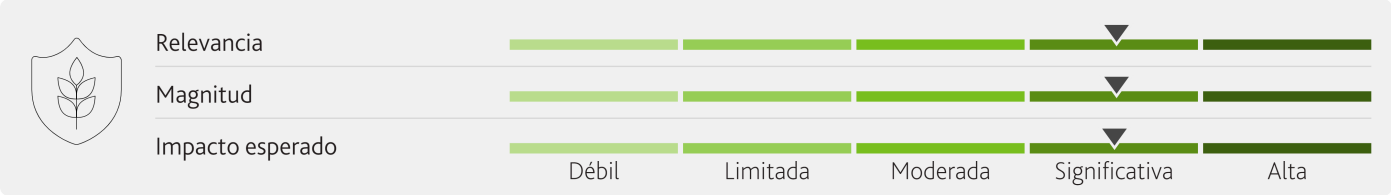


La relevancia de esta categoría de proyecto es significativa debido al contexto local y el papel de los bancos para potenciar la resiliencia económica a través del apoyo de capital y los servicios financieros para una población vulnerable. Sin embargo, el grado de necesidad varía entre las economías avanzadas y en desarrollo, y las pymes que operan en estas últimas tienen una mayor necesidad de apoyo financiero. En promedio, las pymes en economías avanzadas se benefician de instituciones y programas financieros más sólidos que respaldan su resiliencia económica. En Canadá, más de un tercio de las pymes experimentaron cierres temporales durante la pandemia de COVID-19, y el número de cierres fue mayor en las pymes propiedad de personas con discapacidad.¹⁶ En la región de América Latina y el Caribe, las microempresas enfrentan un mayor riesgo de pérdida de empleos y cierres permanentes a causa de la pandemia,¹⁷ lo que pone de relieve el papel fundamental del sector bancario en fomentar el acceso de las pymes al capital y los servicios financieros para resistir las crisis económicas.

La magnitud de esta categoría es significativa. Si bien el acceso al capital beneficia a la población objetivo, la categoría carece de detalles sobre la proporción de financiamiento que apoya a microempresas. No obstante, esperamos beneficios significativos, ya que los préstamos apuntan a la resiliencia económica de las pymes en las regiones de menos prosperidad económica. BNS también apoya los préstamos originados por los Servicios Financieros Indígenas, que brindan financiamiento al consejo de pueblos indígenas y al gobierno. El banco ofrece servicios de aptitud financiera a las comunidades como parte del paquete de préstamos. Los

criterios de exclusión de las actividades controvertidas, tal como se describen en el marco, se aplican a las actividades comerciales de los beneficiarios elegibles. Otros proyectos elegibles incluyen programas que permiten el acceso a los servicios bancarios, que probablemente mejorarán las oportunidades económicas y les brindarán mejoras socioeconómicas estructurales a las poblaciones no bancarizadas, de acuerdo con las definiciones proporcionadas por el Gobierno de Canadá y la Corporación Federal de Seguro de Depósitos. Los servicios y programas de BNS para la población no bancarizada incluyen servicios de educación financiera que probablemente brinden empoderamiento en el largo plazo. Por último, los programas de respuesta ante emergencias para mitigar el desempleo y apoyar a las personas y empresas durante crisis reducirán los efectos de las dificultades económicas y promoverán la resiliencia en las comunidades objetivo.

Seguridad alimentaria y sistemas alimentarios sostenibles



Los proyectos de esta categoría tienen una relevancia significativa para abordar la seguridad alimentaria y los sistemas alimentarios sostenibles, que son problemas sociales importantes en las áreas donde opera BNS, con una necesidad particular en ciertas jurisdicciones. En los hogares canadienses y estadounidenses, el 18%¹⁸ y 13%,¹⁹ respectivamente, informó haber experimentado inseguridad alimentaria en los últimos 12 meses. La situación es más grave en la región de América Latina y el Caribe, donde la prevalencia de la inseguridad alimentaria es mayor (41%) que el promedio global (29%)²⁰. Si bien los pequeños agricultores producen el [70% de los alimentos de todo el mundo](#), enfrentan barreras de acceso a los mercados y al financiamiento. Por lo tanto, es importante el acceso de pequeños agricultores a los productos financieros para garantizar su inclusión en el sistema alimentario global y mejorar la seguridad alimentaria.

La magnitud de esta categoría es significativa. Los proyectos de esta categoría incluyen el suministro de alimentos seguros a grupos vulnerables en poblaciones de bajos ingresos o en áreas con inseguridad alimentaria mediante programas de asistencia alimentaria, que proporcionarán un impacto positivo a largo plazo en la seguridad alimentaria de la población objetivo. Además, los programas de financiamiento y capacitación para pequeños productores y agricultores brindarán apoyo a largo plazo para el desarrollo sostenible de los sistemas alimentarios. Si bien los cultivos elegibles incluyen aquellos con certificaciones de agricultura sostenible como se menciona en el marco, los estándares de sostenibilidad varían según las certificaciones, lo que limita la visibilidad sobre si las mejores prácticas de mercado se aplican de manera consistente en todos los cultivos elegibles. Las líneas de crédito ofrecidas a pequeños productores y agricultores pueden facilitar su acceso a los mercados y garantizar su participación y contribución al sistema de producción alimentaria. El financiamiento de equipos, infraestructura e instalaciones de los pequeños agricultores tiene como objetivo favorecer el suministro de alimentos y mejorar la conectividad de los pequeños agricultores en la cadena alimentaria, lo que contribuye a la seguridad alimentaria. Además, los programas de capacitación que se financiarán incluyen prácticas agrícolas sostenibles que empoderarán a los pequeños productores y agricultores para mejorar la calidad nutricional de los cultivos.

Gestión de riesgos ESG

No aplicamos un ajuste negativo por motivos de gestión de riesgos ESG a la puntuación de impacto esperado. BNS cuenta con un sólido proceso de gestión de riesgos ESG, que integra las cuestiones ESG en sus marcos existentes de gestión de riesgos, como su marco de apetito por el riesgo. Como se detalla en el marco de emisiones sostenibles, todos los activos elegibles estarán sujetos a una revisión consistente de acuerdo con las políticas correspondientes de gestión de riesgos ambientales y sociales del banco. BNS es signatario y participa de iniciativas globales clave que promueven la transparencia y la divulgación en materia de sostenibilidad. Los informes ESG del banco se basan en varios estándares, marcos e iniciativas globales de divulgación en materia de sostenibilidad, que incluyen, entre otros, el Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con el Clima (TCFD, por sus siglas en inglés) —que mantiene el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera desde 2024—, la organización Carbon Disclosure Project (CDP), la iniciativa Partnership for Carbon Accounting Financials, el Consejo de Normas Contables de Sostenibilidad (SASB, por sus siglas en inglés), la Global Reporting Initiative, el Pacto Mundial de la ONU y los ODS.

Coherencia

No aplicamos un ajuste negativo por motivos de coherencia a la puntuación de impacto esperado. Los proyectos que se financiarán en virtud del marco del banco se alinean con los objetivos generales de sostenibilidad y la estrategia ESG del banco. Como signatario de la NZBA, y tal como se describe en el informe Net Zero Pathways Report de 2022 del BNS, el banco se compromete a realizar operaciones de cero emisiones netas para 2030 y financiar operaciones de cero emisiones netas para 2050. Los proyectos verdes elegibles se alinean con la ambición de cero emisiones netas del banco, además de respaldar los objetivos del Gobierno de Canadá de [reducir las emisiones de GEI del país en al menos un 40%-45% por debajo de los niveles de 2005 para 2030 y alcanzar el cero neto para 2050](#). Los proyectos que se financiarán en la categoría social también respaldan los compromisos sociales más generales del banco, incluyendo el apoyo a las comunidades resilientes, la promoción de la resiliencia económica y el empoderamiento de sus clientes.

Apéndice 1: mapeo de categorías elegibles según los ODS de la ONU

Es probable que las 18 categorías elegibles incluidas en el marco de BNS contribuyan a 14 de los ODS de la ONU, a saber:

17 objetivos ODS de la ONU	Categoría elegible	Metas de los ODS
OBJETIVO 2: Hambre cero	Seguridad alimentaria y sistemas alimentarios	2.1: Poner fin al hambre y asegurar el acceso de todas las personas a una alimentación sana, nutritiva y suficiente durante todo el año 2.3: Duplicar la productividad agrícola y los ingresos de los pequeños agricultores mediante un acceso equitativo a los recursos y oportunidades 2.4: Asegurar la sostenibilidad de los sistemas de producción de alimentos que aumenten la productividad y contribuyan al mantenimiento de los ecosistemas y la adaptación al cambio climático
OBJETIVO 3: Salud y bienestar	Acceso a servicios básicos	3.8: Lograr la cobertura sanitaria universal con acceso a servicios de salud esenciales y medicamentos de calidad y asequibles para todos 3.C: Aumentar la financiación de la salud y la contratación, el desarrollo y la capacitación del personal sanitario en los mercados emergentes
OBJETIVO 4: Educación de calidad	Acceso a servicios básicos	4.A: Construir y adecuar instalaciones educativas que ofrezcan entornos de aprendizaje seguros y eficaces para todos
OBJETIVO 5: Igualdad de género	Empresas propiedad de mujeres	5.5: Asegurar la participación plena de las mujeres y la igualdad de oportunidades de liderazgo a todos los niveles en la vida política y económica
OBJETIVO 6: Agua limpia y saneamiento	Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales	6.4: Aumentar el uso eficiente del agua en todos los sectores y asegurar el abastecimiento sostenible de agua dulce para reducir la escasez de agua
OBJETIVO 7: Energía asequible y no contaminante	Energía baja en carbono; energía nuclear Eficiencia energética; edificios verdes	7.2: Aumentar considerablemente la proporción de energía renovable en el conjunto de fuentes energéticas 7.3: Duplicar la tasa mundial de mejora de la eficiencia energética
OBJETIVO 8: Trabajo decente y crecimiento económico	Crear resiliencia económica; liderazgo en diversidad e inclusión; empresas propiedad de mujeres; productos, tecnologías de producción y procesos adaptados a la economía circular	8.3: Promover políticas que apoyen la productividad, la creación de empleo, el emprendimiento, la innovación y fomentar el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas 8.4: Mejorar la eficiencia de los recursos mundiales y procurar desvincular el crecimiento económico de la degradación del medio ambiente
	Empresas propiedad de mujeres	8.5: Lograr el empleo pleno y productivo y el trabajo decente para todas las mujeres y los hombres, así como la igualdad de remuneración por trabajo de igual valor
	Crear resiliencia económica	8.10: Fortalecer la capacidad de las instituciones financieras nacionales para ampliar el acceso a los servicios financieros para todos
OBJETIVO 9: Industria, innovación e infraestructura	Productos, tecnologías de producción y procesos	9.4: Modernizar la infraestructura y reconvertir las industrias para que sean sostenibles, y lograr que todos los países tomen medidas
OBJETIVO 10: Reducción de las desigualdades	Vivienda asequible; crear resiliencia económica; liderazgo en diversidad e inclusión; empresas propiedad de mujeres	10.2: Potenciar y promover la inclusión social, económica y política de todos

17 objetivos ODS de la ONU	Categoría elegible	Metas de los ODS
OBJETIVO 11: Ciudades y comunidades sostenibles	Vivienda asequible	11.1: Asegurar el acceso de todas las personas a viviendas y servicios básicos adecuados, seguros y asequibles y mejorar los barrios marginales
	Infraestructura básica asequible; transporte limpio; prevención y control de la contaminación	11.2: Proporcionar acceso a sistemas de transporte seguros, asequibles, accesibles y sostenibles para todos
	Infraestructura básica asequible	11.6: Reducir el impacto ambiental negativo per cápita de las ciudades, con especial atención a la calidad del aire y la gestión de desechos
OBJETIVO 12: Producción y consumo responsables	Gestión sostenible del agua y de las aguas residuales	11.B: Aumentar el número de ciudades con planes para promover la inclusión, el uso eficiente de los recursos y la resiliencia ante el cambio climático y los desastres
	Prevención y control de la contaminación	12.2: Lograr la gestión sostenible y el uso eficiente de los recursos naturales
	Productos, tecnologías de producción y procesos adaptados a la economía circular	12.4: Lograr la gestión ambiental de los productos químicos y de todos los desechos, y reducir su liberación a la atmósfera, el agua y el suelo
OBJETIVO 13: Acción por el clima	Adaptación y resiliencia al cambio climático	12.5: Reducir considerablemente la generación de desechos mediante actividades de prevención, reducción, reciclado y reutilización
OBJETIVO 14: Vida submarina	Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática	13.1: Fortalecer la resiliencia y la capacidad de adaptación a los riesgos relacionados con el clima y los desastres naturales en todos los países
	Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos	14.2: Gestionar y proteger sosteniblemente los ecosistemas marinos y costeros para evitar efectos adversos importantes
OBJETIVO 15: Vida de ecosistemas terrestres		15.2: Promover la gestión sostenible de todos los tipos de bosques
		15.B: Movilizar recursos para financiar la gestión forestal sostenible y proporcionar incentivos adecuados a los mercados emergentes para que promuevan dicha gestión

El mapeo de los ODS de la ONU que figura en esta SPO considera las categorías de proyectos elegibles (o indicadores clave de rendimiento) y los objetivos o beneficios de sostenibilidad asociados que se documentan en el marco de financiamiento del emisor, así como los recursos y lineamientos de instituciones públicas, como la guía para el mapeo de los ODS de la ICMA y las metas e indicadores de los ODS de la ONU.

Apéndice 2: resumen de las categorías elegibles en el marco de BNS

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Informes de impacto
Energía baja en carbono	<p>Activos elegibles relacionados con la adquisición, desarrollo, renovación, fabricación, construcción, operación y mantenimiento de las siguientes fuentes de energía bajas en carbono:</p> <p><u>Generación de electricidad</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Eólica• Solar<ul style="list-style-type: none">• Plantas de energía solar fotovoltaica• Plantas de energía solar concentrada• Hidroeléctrica• Oceánica• Geotérmica con emisiones directas inferiores a 100 gCO2e/kWh• Biomasa o biogás con emisiones durante el ciclo de vida inferiores a 100 gCO2e/kWh<ul style="list-style-type: none">• Materia prima procedente de materiales de desecho, o• Materia prima procedente de cultivos sostenibles certificados <p><u>Transmisión y distribución</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Infraestructura y equipos de transmisión y distribución de electricidad que cumplan con al menos uno de los siguientes criterios:<ul style="list-style-type: none">• El factor promedio de emisiones de la red del sistema está por debajo del umbral de 100 gCO2e/kWh, durante un período continuo de cinco años; o• Más del 67% de la capacidad de generación recientemente habilitada está por debajo del umbral de generación de 100 gCO2e/kWh, durante un período continuo de cinco años• Desarrollo o mejora de los sistemas de transmisión y distribución nuevos o existentes destinados a conectar la capacidad de generación de energía renovable a la red<ul style="list-style-type: none">• Nota: Se excluirá la conexión directa a la red de las centrales eléctricas de combustibles fósiles <p><u>Hidrógeno verde y amoníaco</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Producción, transporte, distribución o uso de lo siguiente:<ul style="list-style-type: none">o Hidrógeno producido mediante electrólisis a partir de fuentes de energía renovableo Amoníaco producido a partir de hidrógeno de conformidad con los criterios anteriores	Mitigación del cambio climático	<ul style="list-style-type: none">• Emisiones de CO2 evitadas, en toneladas de dióxido de carbono equivalente (tCO2e)• Capacidad total instalada, en megavatios (MW)
Eficiencia energética	<p>Activos elegibles relacionados con proyectos, productos o sistemas que contribuyen a reducir el consumo de energía, además de la gestión y el almacenamiento de energía, que incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none">• Proyectos de eficiencia energética que generen o se espera que generen una mejora mínima del 30% en eficiencia energética, incluyendo:<ul style="list-style-type: none">• Mejoras de eficiencia en la transmisión y distribución de energía• Sistemas centralizados de control de energía, compra de electrodomésticos industriales eficientes, medidores inteligentes, sistemas de calefacción, ventilación y aire acondicionado, tecnología de redes e iluminación de bajo consumo (LED)• Actualizaciones de redes móviles para reducir el consumo de energía, como la sustitución del antiguo cableado de cobre por redes de fibra óptica o la sustitución de las redes 2G y 3G antiguas por redes 5G y LTE• Software para reducir el consumo de energía, la virtualización de servidores y la administración remota de datos de las redes móviles• Sistemas de almacenamiento de energía conectados a fuentes de energía bajas en carbono o redes con un factor promedio de emisiones de la red del sistema inferior a 100 gCO2e/kWh, durante un período continuo de 5 años• Redes de distribución de calefacción y refrigeración urbanas que utilizan más del 90% de combustibles renovables o calor residual	Mitigación del cambio climático	<ul style="list-style-type: none">• Emisiones de CO2 evitadas (tCO2e)• Ahorro de energía esperado por año (MWh)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Informes de impacto
Energía nuclear	<p>Nota: Scotiabank identificará al momento de la emisión si tiene previsto de financiar proyectos de energía nuclear elegibles con los fondos de un instrumento determinado.</p> <p>Activos elegibles relacionados con la adquisición, desarrollo, renovación, fabricación, construcción, operación y mantenimiento de energía nuclear:</p> <ul style="list-style-type: none"> Desarrollo y operación segura de proyectos nucleares nuevos y existentes: <ul style="list-style-type: none"> Nuevas plantas de producción de electricidad Nuevas plantas de calefacción urbana y aplicación de calor durante procesos industriales Aumentar la vida útil operativa o la producción de las plantas existentes, reemplazar los componentes de las plantas existentes y, al mismo tiempo, mantener o mejorar la seguridad operativa <ul style="list-style-type: none"> Investigación y desarrollo de tecnologías de avanzada que produzcan energía a partir de procesos nucleares con residuos mínimos del ciclo del combustible Todos los proyectos relacionados con la energía nuclear se someterán a una revisión de la gestión de riesgos ambientales y sociales y se financiarán únicamente en las jurisdicciones en las que existan procesos que busquen opciones viables para el almacenamiento seguro a largo plazo de residuos radiactivos de alto nivel 	Mitigación del cambio climático	<ul style="list-style-type: none"> Capacidad instalada renovada/afectada por inversiones (MW) Producción esperada, en gigavatios-hora (GWh) por año
Edificios verdes	<p>Activos elegibles relacionados con la adquisición, desarrollo, construcción, renovación, operación y mantenimiento de edificios residenciales y comerciales que hayan cumplido uno de los siguientes criterios:</p> <ul style="list-style-type: none"> Recibieron o esperan recibir, en función de sus planes de diseño, construcción u operación, una certificación de acuerdo con los estándares de construcción verificados por terceros u otros estándares internacionales equivalentes, que incluyen: <ul style="list-style-type: none"> LEED Oro o Platino para todas las propiedades, excepto los centros industriales y de datos Plata para centros de datos y edificios industriales diseñados para lograr una mejora mínima del 20% en eficiencia energética ENERGY STAR (puntuación mínima de 85) BOMA BEST (Oro o Platino) BREEAM (Excelente o Excepcional) Zero Carbon Building del CAGBC Centros de datos con una PUE inferior a 1.5, que hayan recibido o esperan recibir, según sus planes de diseño, construcción u operación, las certificaciones elegibles mencionadas anteriormente Proyectos de renovación que alcancen, o tengan previsto alcanzar, un ahorro energético o una reducción de emisiones de al menos el 30%, según la evaluación de un tercero Un edificio con un rendimiento energético superior dentro del 15% de todos los edificios del país o región correspondiente 	Mitigación del cambio climático	<ul style="list-style-type: none"> Emisiones de CO2 evitadas (tCO2e) Superficie de inmuebles ecológicos (m²)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Informes de impacto
Prevención y control de la contaminación	<p>Activos elegibles relacionados con la adquisición, desarrollo, construcción, operación y mantenimiento de terrenos, plantas, sistemas o equipos utilizados para la prevención, recolección, recuperación y tratamiento de suelo contaminado, o reducción y reciclaje de residuos:</p> <ul style="list-style-type: none">• Proyectos de recuperación del suelo en los que la recuperación no esté relacionada con la contaminación o externalidades ambientales negativas de las actividades propias del prestatario• Procesos, infraestructura y tecnología que facilitan el reciclaje y la reducción de residuos• Plantas, sistemas y equipos que se utilizan para recolectar y desviar los residuos de los vertederos y apoyar la separación de residuos• Tratamiento de biorresiduos mediante digestión anaeróbica en plantas especializadas que separan los materiales reciclables de la materia prima y producen o utilizan biogás y digestato cuando las emisiones de metano son inferiores a 1,285 g de metano (CH4) por tonelada de residuos o 100 gCO2e/kWh• Tratamiento de biorresiduos mediante compostaje (digestión aeróbica) en plantas especializadas que producen o utilizan compost• Captura o producción de biogás (gas natural renovable y biosintético) mediante la captura de gas de vertederos cerrados o fuera de servicio con una eficiencia de captura superior al 75% para energía y calor <p>Actividades relacionadas con la adquisición, construcción, investigación, desarrollo, infraestructura, operación y mantenimiento de plantas, sistemas o equipos de captura, utilización y almacenamiento de carbono (CCUS, por sus siglas en inglés), incluyendo:</p> <ul style="list-style-type: none">• Proyectos de CCUS y captura directa de carbono del aire con almacenamiento geológico especializado o almacenamiento de CO2 en concreto• Nota: se excluye la CCUS para la recuperación mejorada de petróleo en la fase de exploración y producción (<i>upstream</i>).	Prevención y control de la contaminación; mitigación del cambio climático	<ul style="list-style-type: none">• Emisiones de CO2 evitadas (tCO2e)• Residuos desviados de vertederos (toneladas)
Gestión ambientalmente sostenible de los recursos naturales vivos	<p>Activos elegibles relacionados con la gestión sostenible de los recursos naturales vivos y el uso de la tierra, así como con la protección o restauración del ecosistema natural, a través de:</p> <p><u>Alimentos y agricultura sostenibles</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Producción agrícola con certificación, por ejemplo, de la Asociación Canadiense de Comercio Orgánico (COTA, por sus siglas en inglés); el certificado orgánico del Departamento de Agricultura de Estados Unidos; y el estándar de la Mesa Redonda de Soja Responsable (RTRS, por sus siglas en inglés)• Programas para promover prácticas de agricultura regenerativa• Técnicas y equipos que mejoran la producción agrícola convencional• Sistemas integrados de cultivo, ganadería y silvicultura que utilizan planes de gestión forestal sostenible para pequeños agricultores• Agricultura climáticamente inteligente, como la protección biológica de cultivos certificada por Rainforest Alliance• Pesca y acuicultura ambientalmente sostenibles con certificación, por ejemplo, del Consejo de Administración Marina (MSC, por sus siglas en inglés) y la garantía agrícola integrada para acuicultura de Global G.A.P. <p><u>Gestión forestal sostenible</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Bosques comerciales y gestión forestal sostenible con certificación del Consejo de Administración Forestal (FSC, por sus siglas en inglés) o el Programa para el Reconocimiento de la Certificación Forestal (PEFC, por sus siglas en inglés)• Forestación o reforestación de bosques nativos o bosques de alto valor de conservación• Preservación, restauración o expansión de paisajes naturales	Conservación de los recursos naturales	<ul style="list-style-type: none">• Superficie total financiada (hectáreas)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Informes de impacto
Transporte limpio	<p>Activos elegibles relacionados con el transporte y adquisición, desarrollo, fabricación, construcción, operación y mantenimiento de infraestructura destinada al transporte de bajas emisiones de carbono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Vehículos eléctricos y de celdas de combustible de hidrógeno • Estaciones de carga de vehículos eléctricos para el transporte público y privado • Transporte público: <ul style="list-style-type: none"> • Trenes, tranvías y trolebuses eléctricos • Tren de pasajeros que cumple con un umbral universal de emisiones directas de <50 gCO₂e/pasajero-kilómetro (pkm) (0 gCO₂/pkm a partir de 2025) • Tren de carga (<25 gCO₂e/tonelada-kilómetro [tkm]; 0 gCO₂e/tkm a partir de 2025) • Autobuses híbridos (<50 gCO₂e/km; 0 gCO₂e/km a partir de 2025) • Infraestructura de movilidad activa, por ejemplo, para caminar y andar en bicicleta • Buques de carga y pasajeros e infraestructura relacionada: <ul style="list-style-type: none"> • Buques de cero emisiones y bajos en carbono que funcionan con electricidad, hidrógeno verde o amoníaco verde <ul style="list-style-type: none"> • Infraestructura de apoyo para buques elegibles, como estaciones de reabastecimiento de hidrógeno verde, amoníaco verde y baterías, que respalden el uso de energía renovable 	Mitigación del cambio climático	<ul style="list-style-type: none"> • Emisiones de CO₂ evitadas (tCO₂e) • Nueva infraestructura de transporte limpia construida (km)
Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática	<p>Activos elegibles relacionados con la mejora o la conservación de la biodiversidad terrestre o acuática, incluyendo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Protección, conservación y restauración de entornos costeros, marinos y cuencas hidrográficas • Gestión del hábitat natural, rehabilitación, restauración y conservación de ecosistemas degradados y proyectos de reforestación • Restauración de turberas de tierras altas y bajas para mejorar la captura de carbono de la atmósfera y su almacenamiento a largo plazo 	Conservación de la biodiversidad	<ul style="list-style-type: none"> • Superficie total financiada (hectáreas)
Gestión sostenible del agua y aguas residuales	<p>Activos elegibles relacionados con la mejora de la calidad, conservación o eficiencia del agua, donde los proyectos de eficiencia del agua y aguas residuales dan como resultado una mejora del 20% de la eficiencia energética o hídrica mediante la reducción de pérdidas de agua:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Recolección, tratamiento, reciclaje o reutilización de agua, agua de lluvia o aguas residuales, incluyendo sistemas de tratamiento de aguas residuales y plantas de desalinización • Infraestructura para el suministro de agua y sistemas de distribución con mayor eficiencia • Captura, almacenamiento y distribución de agua, incluidos los sistemas de gestión de aguas pluviales • Medición del agua para apoyar la conservación y la eficiencia del uso de agua 	Prevención y control de la contaminación; conservación de los recursos naturales	<ul style="list-style-type: none"> • Volumen de agua ahorrada/reducida/tratada (m³) • Población total abastecida por el sistema

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Informes de impacto
Productos, tecnologías y procesos de producción adaptados a la economía circular	<p>Activos elegibles relacionados con la promoción de una economía circular, incluyendo el diseño, desarrollo, fabricación o distribución de productos, tecnologías de producción y procesos adaptados a la economía circular, que incluyen:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Investigación y desarrollo de productos, procesos y tecnologías que utilizan biomateriales, como biopolímeros o bioplásticos • Investigación y desarrollo de capacidades de reciclaje mecánico y molecular, como las tecnologías de poliéster y carbono renovables • Adquisición de materiales reciclados, de desecho o eficientes en el uso de recursos, utilizados como insumo • Producción de nuevos productos biológicos eficientes en el uso de recursos y bajos en carbono que estén certificados por la RSB • Elaboración de productos plásticos de uso final (i) con al menos un 90% de materiales reciclados, renovables o biológicos; (ii) donde al menos el 90% no está destinado a productos de consumo de un solo uso; y (iii) todos los productos son reciclables • Renovación, reacondicionamiento y reparación de productos para su reutilización, siempre que conserven su finalidad original, con un requisito mínimo de preprocesamiento • Adquisición de envases reciclados y reutilizables fabricados con productos de papel sostenibles y certificados, por ejemplo, por el FSC 	Economía circular de los productos	<ul style="list-style-type: none"> • Materiales circulares o componentes de diseño circular producidos (volumen o porcentaje) • Volumen de materiales reciclados, de desecho y eficientes en el uso de recursos, utilizados como insumo (toneladas) • Investigación y desarrollo de procesos, productos y tecnologías que utilizan biomateriales
Adaptación y resiliencia al cambio climático	<p>Activos elegibles relacionados con medidas que contribuyan a reducir la vulnerabilidad a los impactos del cambio climático basados en evaluaciones de vulnerabilidad y planes de adaptación:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Infraestructura de adaptación al cambio climático para desastres naturales, como la defensa contra inundaciones, los sistemas de alerta temprana y la mitigación y gestión de incendios forestales • Desarrollo o uso de soluciones de tecnología de la información y las comunicaciones con el fin de recopilar, transmitir, almacenar y utilizar datos para facilitar la adaptación y resiliencia climáticas 	Adaptación al cambio climático	<ul style="list-style-type: none"> • Área protegida (m³) • Número de medidas de adaptación y resiliencia instaladas (#) • Tipos de medidas de adaptación y resiliencia instaladas
Acceso a servicios básicos	<p>Activos elegibles relacionados con el desarrollo, construcción, operación, renovación o mantenimiento de centros, servicios, sistemas o equipos nuevos o existentes para centros públicos, subsidiados o sin fines de lucro que brinden acceso y asequibilidad a las poblaciones objetivo, los cuales incluyen:</p> <p>ATENCIÓN SANITARIA:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Hospitales, clínicas, centros de salud, hospicios y equipamiento médico y de diagnóstico • Servicios de salud mental (p. ej., hospitales médicos, centros psiquiátricos y de abuso de sustancias) • Sistemas de salud pública, incluidos los servicios de respuesta de emergencia y control de enfermedades • Educación médica y sanitaria, incluida la formación en respuesta a emergencias médicas • Investigación sanitaria y médica • Inversiones en atención médica digital que amplíen y aumenten la prestación de servicios de salud proporcionados por centros públicos, subsidiados o sin fines de lucro <p>CENTROS ASISTENCIALES:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Centros y servicios para el cuidado de adultos mayores, cuidado infantil y refugiados • Desarrollo y acceso gratuito o con descuento a centros recreativos, centros culturales, museos y bibliotecas en las áreas objetivo o para las poblaciones objetivo <p>EDUCACIÓN:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Universidades, instituciones de educación superior, escuelas y servicios de aprendizaje temprano • Actividades que tienen como objetivo la inclusión de poblaciones excluidas o marginadas en el sistema educativo • Inversiones en aprendizaje digital que amplíen y aumenten la prestación de servicios educativos proporcionados por centros públicos, subsidiados o sin fines de lucro 	Acceso a servicios básicos	<p>ASISTENCIA SANITARIA</p> <ul style="list-style-type: none"> • Número de hospitales y otros centros de salud construidos o renovados (#) • Servicios nuevos o mejorados, prestados según el número de camas (#) • Número de pacientes atendidos (#) <p>CENTROS ASISTENCIALES</p> <ul style="list-style-type: none"> • Número y tipo de centros construidos o renovados (#) • Número de niños, refugiados y adultos mayores atendidos (#) <p>EDUCACIÓN</p> <ul style="list-style-type: none"> • Número de instituciones educativas financiadas, por tipo y ubicación (#) • Número de estudiantes atendidos (#)

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Informes de impacto
Viviendas asequibles	<p>Activos elegibles relacionados con el desarrollo, construcción, operación, renovación o mantenimiento de centros, servicios, sistemas o equipos existentes o nuevos utilizados para viviendas asequibles, hogares de transición y refugios acreditados o registrados según los sistemas de clasificación locales o regionales, o que contribuyan al acceso de la población de bajos ingresos, incluyendo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Programas de alquiler con opción a compra para personas o familias que reúnan los requisitos y cuyos ingresos estén por debajo de la mediana de ingresos del área del 80% o del 120% en áreas más costosas y donde los alquileres representan un ingreso antes de impuestos $\leq 30\%$ • Programas públicos o privados que faciliten viviendas asequibles para personas de ingresos bajos a moderados en regiones con una economía desfavorable o que sufren múltiples privaciones, según lo medido en el contexto local 	Viviendas asequibles	<ul style="list-style-type: none"> • Número de viviendas asequibles o comunitarias construidas o renovadas (#) • Número de personas con acceso a viviendas seguras, asequibles y sostenibles (#)
Infraestructura básica asequible	<p>Activos elegibles relacionados con el desarrollo, construcción, operación, renovación o mantenimiento de centros, servicios, sistemas o equipos utilizados para:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Desarrollo de infraestructura que les brinde a las comunidades remotas o de menos recursos acceso limitado o nulo a servicios como agua potable limpia, alcantarillado, saneamiento, transporte, energía, telecomunicaciones 	Infraestructura básica asequible	<ul style="list-style-type: none"> • Personas adicionales atendidas por tipo de infraestructura (#)
Empresas propiedad de mujeres	Activos elegibles relacionados con el apoyo a microempresas y pymes que sean propiedad de mujeres o están lideradas por mujeres en al menos un 50%.	Desarrollo socioeconómico y empoderamiento	<ul style="list-style-type: none"> • Número de préstamos concedidos (#) • Valor de los préstamos concedidos (USD) • Número de empresas propiedad de mujeres financiadas (#) • Número de mujeres empresarias que reciben apoyo (#) • Número de puestos de trabajo que reciben apoyo (#)
Liderazgo en diversidad e inclusión	Activos elegibles relacionados con el apoyo a las pymes o proyectos que demuestren avances en materia de diversidad e inclusión, identificados y cuantificados a través de evaluaciones o certificaciones de terceros. La diversidad puede incluir género, etnia, minorías visibles, orientación sexual y aptitud física, entre otros.	Desarrollo socioeconómico y empoderamiento	<ul style="list-style-type: none"> • Número de préstamos concedidos (#) • Número de empresas que reciben apoyo (#) • Rendimiento promedio de las empresas en cuanto a indicadores clave de diversidad e inclusión

Categorías elegibles	Descripción	Objetivos de sostenibilidad	Informes de impacto
Crear resiliencia económica	<p>Activos elegibles relacionados con el apoyo a empresas, organizaciones o gobiernos que respaldan el desarrollo socioeconómico de los pueblos indígenas o de las poblaciones y comunidades excluidas o marginadas a través de:</p> <p><u>Acceso al capital</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Préstamos o financiamiento a pymes en regiones con una economía desfavorable o que sufren múltiples privaciones, según lo medido en el contexto local• Asistencia prestada a pueblos indígenas, comunidades o gobiernos para el desarrollo socioeconómico, incluyendo préstamos respaldados por los Servicios Financieros Indígenas. Esto incluye financiamiento a los consejos indígenas o gobiernos y empresas comunitarias. <p><u>Iniciativas que promueven oportunidades económicas o mitigan las dificultades económicas</u></p> <ul style="list-style-type: none">• Programas diseñados para brindar una respuesta de emergencia ante una crisis (económica o de salud, por ejemplo) para reducir el desempleo o brindar apoyo a personas y empresas• Proyectos e inversiones que faciliten el acceso a los servicios bancarios para las poblaciones no bancarizadas	Desarrollo socioeconómico y empoderamiento	<ul style="list-style-type: none">• Número de préstamos concedidos (#)• Valor del financiamiento otorgado (USD)• Número de empresas de comunidades indígenas financiadas (#)• Número de comunidades indígenas que reciben apoyo (#)• Número de puestos de trabajo que reciben apoyo (#)• Número y tipo de programas financiados (#)
Seguridad alimentaria y sistemas alimentarios sostenibles	<p>Activos elegibles relacionados con el apoyo a sistemas de alimentos sostenibles, seguridad alimentaria y reducción de la pérdida y desperdicio de alimentos, incluyendo:</p> <ul style="list-style-type: none">• Programas que aumenten el suministro de alimentos seguros a grupos vulnerables, incluidas las poblaciones de bajos ingresos en las regiones de financiamiento (por ejemplo, bancos de alimentos, programas de vales de comida) o en áreas que necesiten tratar la seguridad alimentaria• Programas de financiamiento o capacitación para pequeños productores y agricultores, tales como:<ul style="list-style-type: none">• Capacitación para mejorar la calidad nutricional de los productos agrícolas• Equipamiento e instalaciones que ayuden a prevenir la pérdida y el desperdicio de alimentos, mejorar la productividad y facilitar el acceso de los agricultores a los mercados; e infraestructura e instalaciones, como almacenes, que permitan un almacenamiento adecuado, mejoren la conservación de los alimentos o la conectividad en la cadena alimentaria para evitar la pérdida de alimentos.	Seguridad alimentaria y sistemas alimentarios sostenibles	<ul style="list-style-type: none">• Número de programas instalados (#)• Número de personas en poblaciones de bajos ingresos y grupos vulnerables que reciben apoyo (#)

Notas finales

- 1 La evaluación en un momento específico solo se aplica en la fecha de asignación o actualización.
- 2 Agencia Internacional de la Energía, [Cero emisiones netas para 2050](#), consultado en diciembre de 2023
- 3 Agencia Internacional de la Energía, [Cero emisiones netas para 2050](#), consultado en diciembre de 2023.
- 4 Organización para la Gestión de Desechos Nucleares, [Canada's deep geological repository](#), consultado en marzo de 2024.
- 5 Recursos Naturales Canadá, [Energy Fact Book 2023-2024](#), consultado en diciembre de 2023.
- 6 Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático, [Sixth Assessment Report: Chapter 7: Agriculture, Forestry, and Other Land Uses](#), consultado en diciembre de 2023.
- 7 Agencia Internacional de la Energía, [Transport](#), consultado en diciembre de 2023.
- 8 Agencia Internacional de la Energía, [International Shipping](#), consultado en diciembre de 2023.
- 9 Agencia Internacional de la Energía, [Buildings](#), consultado en marzo de 2024.
- 10 Gobierno de Canadá, [Green buildings principles](#), consultado en marzo de 2024.
- 11 Uptime Institute, [Global Data Center Survey 2022](#), consultado en diciembre de 2023.
- 12 Environment and Climate Change Canada, [Economic Study of the Canadian Plastic Industry, Markets and Waste](#), consultado en diciembre de 2023.
- 13 Gobierno de Canadá, [Key Small Business Statistics 2022](#), consultado en marzo de 2024.
- 14 Cámara de Comercio de Estados Unidos, [Small Business Data Center](#), consultado en marzo de 2024.
- 15 Banco Interamericano de Desarrollo, [Instrumentos de financiamiento para las micro, pequeñas y medianas empresas en América Latina y el Caribe durante el COVID-19](#), consultado en marzo de 2024.
- 16 Innovación, Ciencia y Desarrollo Económico Canadá, [Ownership Demographics Statistics 2022](#), consultado en diciembre de 2023.
- 17 Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), [Sectors and businesses facing COVID 19: emergency and reactivation](#), 2 de julio de 2020, consultado en diciembre de 2023.
- 18 Statistics Canada, [Food insecurity among Canadian families](#), consultado en diciembre de 2023.
- 19 Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, [Food Security in the U.S.](#), consultado en diciembre de 2023.
- 20 Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura, [Regional Overview of Food Security and Nutrition – Latin America and the Caribbean 2022](#), consultado en diciembre de 2023.

Moody's asigna SPO conforme a los principios centrales de los lineamientos para revisiones externas de bonos verdes, sociales y de sostenibilidad y bonos ligados a la sostenibilidad de la ICMA y los lineamientos para revisiones externas de créditos verdes, sociales y ligados a la sostenibilidad de la LSTA/LMA/APLMA, como corresponda, pero las prácticas de Moody's pueden diferir en algunos aspectos de las prácticas recomendadas en esos documentos. El enfoque de Moody's para asignar SPO se encuentra descrito en este Marco de Evaluación y se encuentra sujeto a los principios profesionales y de ética establecidos en el Código de Conducta de Moody's Investors Service.

Únicamente aplicable a SPO (tal como se definen en "Símbolos y definiciones de calificaciones" de Moody's Investors Service): Una SPO no es una calificación crediticia. La emisión de SPO no está regulada en muchas jurisdicciones, incluyendo Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de SPO entran dentro de la categoría de "servicios secundarios", no de "servicios de calificación crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "servicios de calificación crediticia" en virtud de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsa de Japón y sus regulaciones correspondientes. República Popular China (RPC): Una SPO: (1) no constituye una evaluación de bonos verdes de la RPC, tal como se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en una declaración de registro, prospecto informativo, prospecto o cualquier otro documento presentado ante el regulador de la RPC ni utilizarse de otro modo para cumplir con cualquier requisito regulatorio de divulgación de la RPC; y (3) no puede utilizarse dentro la RPC con un fin regulatorio o cualquier otro fin que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. A los efectos de esta exención de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, sin incluir Hong Kong, Macao y Taiwán.

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente

en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP:

(1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

NÚMERO DE REPORTE

1411401