

Finanzas sustentables y mercado de capitales en Argentina

Durante años, se ha estereotipado a las finanzas como un espacio ajeno a las preocupaciones ambientales y el impacto social. Si bien el concepto de finanzas sustentables surgió hace más de dos décadas, es a partir de la firma del Acuerdo de París de 2015 que su interrelación con la sustentabilidad y el impacto tomaron magnitud.

En las últimas décadas, hemos visto en los mercados de capitales globales una proliferación de instrumentos financieros con impacto social y ambiental: primero aparecieron los bonos verdes (con una emisión por parte del Banco Europeo de Inversiones en 2008), seguidos por los bonos sociales, los bonos sustentables, los bonos azules vinculados a la preservación de ecosistemas acuáticos y, más recientemente, los bonos violetas para fomentar la equidad de género.

Este fenómeno tuvo su correlato entre los emisores argentinos: por ejemplo, en el año 2017 la provincia de La Rioja fue el primer emisor local en emitir un bono verde (en ese caso, en los mercados internacionales). A partir de dicho hito, en el que actuamos como asesores legales de La Rioja, diversos emisores corporativos argentinos emiten con cierta frecuencia bonos verdes en los mercados de capitales locales (los que se encuentran usualmente listados en el panel de bonos sociales, verdes y sustentables de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. -BYMA-) e internacionales. Es el caso, entre otros, de las Obligaciones Negociables Clase XXXI de Genneia S.A., las Obligaciones Negociables Clase IV de 360 Energy S.A. y las Obligaciones Negociables Clase I y II de MSU Green Energy, en donde tuvimos la suerte de participar.

El lanzamiento de los primeros bonos verdes dio lugar a la expansión y aparición en el mercado local de otros instrumentos sustentables como los bonos sociales emitidos por la asociación civil "Un Techo para mi país" para el nuevo "Proyecto de Fábrica Social" en Escobar, Provincia de Buenos Aires y las Obligaciones Negociables Clase I y II de Asociación Civil Sumatoria para financiar el fondo COVIDA-20 (en respuesta a la pandemia del COVID-19). Más recientemente, Pro Mujer Servicios Financieros emitió un bono para el desarrollo socioeconómico y empoderamiento social de la mujer, constituyendo



Hernán Alal
(Asociado Senior)
hernan.alal@bruchoufunes.com



Ramón Augusto Poliche
(Asociado Senior)
ramon.poliche@bruchoufunes.com

uno de los primeros casos de bonos violeta en Argentina. Asimismo, entre los bonos sustentables recientes podemos destacar el bono PMJ25 emitido por la Provincia de Mendoza a efectos de financiar el proyecto de Metrotranvía de Mendoza (en donde participamos como asesores legales de los Organizadores y Colocadores).

Adicionalmente, siguiendo el camino iniciado por Enel en 2019, algunos emisores han emitido en el mercado local obligaciones negociables calificadas como "bonos vinculados a la sostenibilidad", y que listan en el Panel de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad de BYMA. Tal es el caso, por ejemplo, de las Obligaciones Negociables Serie X de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. y las Obligaciones Negociables Serie XIV de Surcos S.A.

Por último, hace algunas semanas BYMA creó el mercado de negociación voluntaria de bonos de carbono, marcando un avance respecto de otros mercados de la región.

Notamos que los emisores argentinos están -cada vez más- cercanos a los instrumentos de deuda sustentable, y entendemos que, con el acceso a los mercados internacionales abriéndose nuevamente, será cuestión de tiempo hasta que aparezcan los primeros emisores de este tipo de títulos en el mercado internacional.





By clicking this button, you will unveil the Law Firm's history, success, biggest achievements, and more in an especially produced video.
Welcome to the *Bruchou & Funes de Rioja* experience.



In the Firm

• **Bruchou & Funes de Rioja celebró la edición 2024 de Legal Week**

Más de 300 asistentes nos acompañaron durante dos intensas jornadas que tuvieron lugar en la Universidad del CEMA, en las que nuestros socios disertaron sobre temas clave relacionados con la Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos. Entre ellos, el Régimen de Incentivos para Grandes Inversiones (RIGI), el nuevo escenario laboral y las medidas y cambios relevantes en materia fiscal, incluyendo moratoria, blanqueo y bienes personales.

• **Nuestro Estudio fue anfitrión de la Conferencia Anual de World Law Group en Buenos Aires**

Con la participación de representantes de firmas jurídicas miembro y distinguidos invitados de todo el mundo, se llevaron a cabo enriquecedoras discusiones y valiosas oportunidades de networking. La agenda del evento incluyó un análisis del panorama empresarial de Argentina, centrado en las oportunidades de colaboración y desarrollo de negocios entre las firmas miembro, abordando temas como la geopolítica, las industrias en tendencia y más.

Asimismo, los asistentes tuvieron la ocasión de explorar los principales atractivos de la ciudad, disfrutando de su belleza y riqueza cultural.

• **Nueva Plataforma de Servicios: Conflictos Societarios**

A través de un equipo interdisciplinario, brindamos asesoramiento legal integral y soluciones efectivas para resolver disputas entre accionistas, herederos de accionistas y miembros del directorio.

El objetivo es limitar cualquier impacto negativo resultante de la controversia y asegurar una resolución eficiente que proteja tanto el negocio como las partes involucradas.

• **Bruchou & Funes de Rioja, la firma más activa de Argentina en el Deal Tracker de Latin Lawyer (Q1 & Q2 2024)**

Nuestro estudio ha sido reconocido por Latin Lawyer como la firma argentina más activa de América Latina durante el primer semestre de 2024.

Nuestra firma ha presentado 51 transacciones en este período dentro de las áreas de práctica abordadas por el informe: Fusiones y Adquisiciones, Mercados de Capitales, Fondos y Préstamos.

Haz clic [AQUÍ](#) para conocer más sobre este ranking.