

Una Segunda Opinión (SPO) de S&P Global Ratings incluye la opinión de S&P Global Ratings sobre si la documentación de una transacción financiera, instrumento, marco o programa de financiamiento sostenible se alinea con ciertos principios de financiamiento sostenible publicados por terceros. Ciertas SPO también pueden proporcionar nuestra opinión sobre cómo el financiamiento aborda los factores de sostenibilidad más sustanciales del emisor. La SPO brinda una opinión en un momento específico, que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó la SPO, y no recibe vigilancia. No asumimos ninguna obligación de actualizar o complementar la SPO para reflejar cualquier hecho o circunstancia que pueda llamar nuestra atención en el futuro. La SPO no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia ni se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. Consulte nuestro [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones](#).

Segunda Opinión

Marco del bono sostenible para la Amazonía del Banco de las Microfinanzas Bancamía S.A.

20 de noviembre de 2025

Ubicación: Colombia

Sector: Bancos

Contacto analítico principal

Azul Ornelas

Ciudad de México

+52 55-1037-5283

azul.ornelas

@spglobal.com

Resumen de Alineación

Alineado = ✓ Alineado conceptualmente = ○ No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2025
- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2025
- ✓ Guía de los Bonos Sostenibles ICMA, 2021
- ✓ Lineamientos para los Bonos Amazonía, BID y Banco Mundial, 2025

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

Fortalezas

El marco de financiamiento de Bancamía se apega a los Lineamientos para los Bonos Amazonía del Banco Internacional de Desarrollo (BID) y del Banco Mundial. Los fondos de los bonos financiarán proyectos en línea con los pilares de los lineamientos, que son esenciales para el desarrollo socioeconómico y ambiental de la región amazónica de Colombia. Además, brindar financiamiento a las poblaciones objetivo elegibles ayuda a contrarrestar la influencia de las grandes corporaciones que pueden causar impactos ambientales significativos o participar en prácticas ilegales, con lo que se promueve el desarrollo local sostenible y el uso responsable de la tierra en la región.

Todas las categorías de proyectos verdes tienen beneficios sociales colaterales. Los proyectos elegibles bajo este Marco incluyen proyectos clave para garantizar prácticas sostenibles y que además proporcionen beneficios sociales colaterales que mejoren directamente los niveles de vida y el desarrollo.

Debilidades

Sin debilidades que reportar

Áreas por observar

Los criterios de elegibilidad de los proyectos son amplios y con umbrales cuantitativos limitados. El marco incorpora umbrales para ciertas categorías de proyectos, pero no es consistente. Aunque esto es común en los marcos de instituciones financieras con extensas listas de proyectos, limita nuestra opinión sobre el beneficio ambiental de algunos proyectos. Por ejemplo, nuestra visibilidad es limitada sobre los métodos de cosecha que se podrían implementar en la categoría de silvicultura sostenible.

Los Lineamientos para los bonos Amazonía exigen una evaluación proporcional de los impactos ambientales y sociales. Si bien Bancamía no establece una evaluación de referencia formal, coincide con los lineamientos al identificar y mitigar riesgos a través de su sistema de gestión de riesgos ambientales y sociales (SARAS) y al monitorear indicadores sociales usando la metodología de Medición de Impacto y Desarrollo Estratégico (MIDE) de La Fundación de Microfinanzas BBVA. Este enfoque es apropiado dada la naturaleza de menor riesgo del financiamiento de Bancamía, que excluye proyectos grandes y de alto riesgo.

Resumen de la evaluación de proyectos Shades of Green

No hay un monto estimado que se asignará a cada categoría de proyecto. La totalidad de los fondos se destinará a nuevo financiamiento.

Las Shades of Green (tonalidades de verde) que se muestran a continuación reflejan las tonalidades asignadas a cada categoría de proyecto, que se explican a detalle en la sección Análisis de proyectos elegibles.

Gestión sostenible del agua

 Verde medio a claro

Inversiones destinadas a mejorar el acceso a agua potable y saneamiento en las ciudades y poblaciones amazónicas, incorporar soluciones basadas en la naturaleza para el drenaje y la gestión integral del recurso hídrico, y fortalecer la protección de corredores fluviales como activos ecológicos del territorio.

Transporte sostenible

 Verde oscuro

Inversiones orientadas al desarrollo de sistemas de transporte multimodal y cero emisiones, incluyendo transporte fluvial, la transición hacia vehículos eléctricos y el fortalecimiento de redes logísticas sostenibles que faciliten el comercio local y conecten las áreas rurales con los centros urbanos.

Infraestructura resiliente

 Verde medio a claro

Inversiones que promuevan la planificación urbana sostenible, la gestión integral de residuos y la incorporación de soluciones basadas en la naturaleza que reduzcan los riesgos asociados a eventos climáticos extremos y mejoren la resiliencia de las ciudades, pueblos y otros territorios humanos en la región amazónica.

Transición energética y eficiencia

 Verde medio

Inversiones dirigidas a ampliar el acceso a energía limpia y asequible mediante fuentes renovables, promover el uso eficiente de la energía en hogares, comercios y micro empresas, y fomentar prácticas de consumo energético responsable que mejoren el bienestar de la población y fortalezcan su resiliencia frente a los impactos del cambio climático. Estas iniciativas contribuyen a reducir la dependencia de los combustibles fósiles y a mejorar la seguridad energética en región amazónica en Colombia.

Silvicultura sostenible

 Verde claro

Inversiones destinadas a mejorar el uso sostenible de productos maderables y no maderables procedentes de bosques naturales, así como el manejo responsable de plantaciones forestales y la restauración de áreas degradadas con especies nativas. Estas inversiones promueven prácticas forestales sostenibles en las comunidades locales y entre los pequeños agricultores, lo que fortalece su capacidad para gestionar y conservar los recursos.

Agricultura regenerativa

 Verde claro

Inversiones orientadas a promover prácticas agrícolas sostenibles que restauren la salud del suelo, aumenten su capacidad de secuestrar carbono y reduzcan las emisiones derivadas del uso de la tierra. Entre ellas se incluyen la gestión eficiente del suelo y del agua, la diversificación de cultivos, el uso de fertilizantes orgánicos, la adopción de tecnologías agrícolas sostenibles y el fortalecimiento de los incentivos financieros que promueven una gestión de la producción climáticamente inteligente.

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

Contexto de sostenibilidad del emisor

Esta sección proporciona un análisis de la gestión de sostenibilidad del emisor y la integración del marco de financiamiento en su estrategia general.

Descripción del emisor

Establecido en 2008 y con sede en Bogotá, Colombia, Banco de las Microfinanzas – Bancamía S.A. (Bancamía) es una institución financiera que ofrece servicios de microfinanzas y banca. Ofrece cuentas de ahorro y depósito, préstamos a micro y pequeñas empresas, crédito al consumo y productos de seguros a particulares y microempresas. Bancamía tiene como objetivo promover la inclusión financiera y el desarrollo económico local a través de préstamos responsables y soluciones financieras accesibles.

Factores importantes de sostenibilidad

Acceso y viabilidad económica

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

Impacto en las comunidades

Las instituciones financieras pueden abordar una amplia gama de problemas comunitarios al dar acceso a financiamiento a grupos económicamente vulnerables. Esto puede ayudar a aliviar la desigualdad de ingresos y fomentar la movilidad social hacia arriba. La realización de estos objetivos depende de las prácticas responsables de otorgamiento de créditos de las instituciones financieras. Estas incluyan condiciones contractuales transparentes, programas de educación financiera y apoyo a los prestatarios que atraviesen dificultades financieras inesperadas. Por el contrario, las condiciones crediticias poco claras o las prácticas de otorgamiento de créditos predatorias pueden exacerbar las desventajas socioeconómicas existentes en la base de clientes. Al abordar activamente tales inquietudes, las entidades pueden acceder a nuevos mercados, lograr un mejor desempeño financiero, atraer a los mejores talentos y mitigar su riesgo reputacional y regulatorio.

Biodiversidad y uso de recursos

Las instituciones financieras tienen un impacto significativo en el uso de los recursos y la biodiversidad a través de las actividades que financian o en las que invierten. Por ejemplo, en financiamiento de actividades como la construcción, el sector inmobiliario y la minería pueden tener impactos materiales en la biodiversidad. Asimismo, las actividades agrícolas financiadas por los bancos pueden tener impactos significativos en la biodiversidad.

Riesgo de transición climática

Las instituciones financieras están muy expuestas al riesgo de la transición climática a través de la financiación de actividades económicas que afectan al medio ambiente. El impacto ambiental directo de las instituciones financieras es pequeño en comparación con las emisiones financiadas y proviene principalmente del consumo de energía (por ejemplo, centros de datos).

Las políticas y normas para reducir las emisiones podrían aumentar los riesgos crediticios, legales y de reputación de los bancos con gran exposición a sectores con altas emisiones, como el petróleo y el gas, los metales y la minería, el sector inmobiliario y el transporte. Estos riesgos a mediano y largo plazo son significativos y serán proporcionales a los impactos del cambio climático en la economía. De manera positiva, financiar la transición climática ofrece una vía de crecimiento para los bancos a través de préstamos, estructuración de deuda y otras actividades de los mercados de capital.

Riesgo climático físico

Los riesgos climáticos físicos afectarán a muchas actividades económicas a medida que aumente la frecuencia y gravedad de los fenómenos meteorológicos extremos. Las instituciones financieras financian una amplia gama de sectores empresariales que son vulnerables a los fenómenos meteorológicos extremos, lo que los expone de manera indirecta a los riesgos climáticos físicos. Sin embargo, aunque el cambio climático es un problema global, los eventos relacionados con el clima suelen ser localizados, por lo que la magnitud de la exposición de las instituciones financieras está vinculada a la ubicación geográfica de las actividades y activos que financian. De manera similar, la huella física de los bancos también puede estar expuesta a riesgos físicos que pueden interrumpir su capacidad para atender a los clientes en caso de una catástrofe natural, lo que amplifica el impacto en las comunidades. Las instituciones financieras pueden ayudar a mitigar los efectos de los riesgos climáticos físicos financiando proyectos de adaptación e infraestructura resiliente al cambio climático, así como invirtiendo en soluciones que respalden la continuidad del negocio en geografías expuestas.

Análisis del emisor y del contexto

Todas las categorías de proyectos abordan directamente los factores de sostenibilidad importantes de Bancamía. Las categorías de proyectos de energías renovables, eficiencia energética y transporte sostenible tienen como objetivo abordar el riesgo de la transición climática. Los proyectos de silvicultura sostenible y agricultura regenerativa contribuyen a la biodiversidad y al uso de los recursos mediante la generación de alternativas sostenibles. Además, el empleo y los medios de subsistencia, los programas de educación ambiental y las cadenas de suministro sostenibles contribuyen a mejorar el acceso y la viabilidad económica, así como el empoderamiento económico de las poblaciones objetivo. Los riesgos climáticos físicos y los impactos en la biodiversidad son relevantes en este marco porque las actividades financiadas se ubican en la región amazónica, que está altamente expuesta a dichos riesgos. Por lo tanto, se consideran relevantes las inversiones que ayudan a mitigar estos riesgos y a apoyar la resiliencia del ecosistema.

El marco de Bancamía tiene como objetivo promover el desarrollo económico mediante el financiamiento de micro y pequeñas empresas en la región amazónica. Las comunidades de la región a menudo afrontan importantes déficits de financiamiento debido al acceso limitado a las instituciones financieras formales, a una infraestructura financiera inadecuada y a la falta de productos financieros diseñados para las poblaciones rurales e indígenas. Bancamía promueve el desarrollo inclusivo y la equidad social al ampliar el acceso financiero a empresas lideradas por mujeres, comunidades afrodescendientes y pueblos indígenas en la región amazónica de Colombia, empoderando así a los grupos marginados y fomentando la cohesión regional. Brindar financiamiento de bajo riesgo a estas poblaciones objetivo promueve medios de vida seguros, apoya la gestión sostenible de los recursos naturales y fortalece la resiliencia social y económica dentro de sus comunidades.

Consideramos que Bancamía cuenta con procesos de préstamo responsables. Para mitigar los riesgos sociales, como el analfabetismo financiero y el sobreendeudamiento, Bancamía ofrece programas de educación financiera a emprendedores. Para evaluar y monitorear los resultados sociales y económicos de su financiamiento, incluyendo cambios en los ingresos, la inclusión financiera, la resiliencia y la capacidad productiva, Bancamía aplica la metodología MIDE, desarrollada por la Fundación Microfinanzas BBVA, para evaluar el bienestar de los clientes y su nivel de vulnerabilidad. Este enfoque permite realizar análisis en diferentes grupos de población. Además, Bancamía utiliza un modelo de financiamiento productivo que integra servicios financieros con formación y apoyo técnico para ayudar a los clientes en situaciones de vulnerabilidad a consolidar sus actividades productivas y reforzar la estabilidad económica.

Bancamía cuenta con medidas para identificar y gestionar los posibles impactos en la biodiversidad. El marco incluye proyectos elegibles relacionados con la biodiversidad, como la silvicultura sostenible y la agricultura regenerativa. Sin embargo, cuando estas prácticas no se ejecutan de manera sostenible, pueden suponer riesgos de pérdida de biodiversidad. Bancamía identificará y gestionará dichos impactos a través de su sistema de administración de riesgos ambientales y sociales (SARAS), un sistema desarrollado en línea con las recomendaciones de la Corporación Financiera Internacional, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU y otras prácticas internacionales de debida diligencia ambiental y social. La lista de exclusiones del marco prohíbe las actividades que amenazan los ecosistemas o comunidades sensibles, incluyendo la ganadería convencional y la expansión forestal, los grandes monocultivos dentro de los bosques, las actividades relacionadas con combustibles fósiles y la infraestructura agrícola a gran escala. Estas exclusiones tienen como objetivo proteger la biodiversidad, los derechos de los pueblos indígenas y el medio ambiente, alineándose así con los ODS para la región amazónica.

Bancamía no mide las emisiones de carbono que financia. Las emisiones de alcance 3 (indirectas) pueden ser difíciles de rastrear ya que los productos de Bancamía suelen financiar micro y pequeñas empresas, que pueden utilizarse para diferentes fines. Sin embargo, Bancamía ha realizado una evaluación de riesgos climáticos para evaluar el perfil de riesgo de sus clientes, la cual indica que su exposición está relativamente equilibrada entre los niveles de riesgo climático alto, medio, bajo y mínimo.

En nuestra opinión, el marco de financiamiento aborda las recomendaciones complementarias de los Lineamientos para los Bonos Amazonía. El 100% de los fondos se destinará a proyectos elegibles en la región amazónica para lograr resultados medibles más allá de una línea de base documentada. Los proyectos no deben introducir ni agravar riesgos ambientales y sociales importantes para la región, y la documentación debe indicar claramente qué norma de gestión de riesgos sigue el emisor. Además, Bancamía se compromete a realizar todos los esfuerzos razonables para informar sobre los indicadores de impacto relevantes identificados en los Lineamientos.

Evaluación de alineación

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

Resumen de Alineación

Alineado = ✓ Alineado conceptualmente = ○ No alineado = ✗

- ✓ Principios de los Bonos Sociales, ICMA, 2025
- ✓ Principios de los Bonos Verdes, ICMA, 2025
- ✓ Guía de los Bonos Sostenibles ICMA, 2021
- ✓ Lineamientos para los Bonos Amazonía, BID y Banco Mundial, 2025

✓ Uso de los fondos

De acuerdo con nuestra evaluación de todas las categorías de proyectos verdes del marco les asignamos una tonalidad verde y consideramos que todas las categorías de proyectos sociales están alineadas. Bancamía se compromete a asignar los ingresos netos emitidos en el marco exclusivamente a proyectos verdes y sociales elegibles. Consulte la sección Análisis de proyectos elegibles para obtener más información sobre nuestro análisis de los beneficios ambientales y sociales del uso esperado de los fondos.

✓ Proceso para la evaluación y selección de proyecto

El Marco describe el proceso para seleccionar y aprobar activos elegibles. Bancamía cuenta con un Comité de Valores Sostenibles, integrado por miembros de alto nivel de diversos departamentos como sostenibilidad, tesorería y operaciones. Este comité es responsable de aprobar las inversiones elegibles que han sido evaluadas según los criterios descritos en el Marco. Los procesos del banco para identificar y gestionar los riesgos ambientales y sociales relacionados con los proyectos elegibles se apegarán al Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS). El marco contiene una lista de exclusiones para garantizar que los ingresos procedentes de los bonos de Amazonia no financien actividades que puedan generar impactos negativos en el medio ambiente o en las comunidades de la región amazónica. Además, Bancamía garantiza que su sistema SARAS, gestiona los riesgos asociados a los proyectos amazónicos que financia. Estos incluyen riesgos relacionados con la participación e inclusión de las partes interesadas, la conservación de la biodiversidad y la gestión de los recursos, la inclusión social, el desarrollo equitativo, la gobernabilidad y la prevención de prácticas prohibidas.

✓ Administración de los fondos

El equipo directivo de tesorería de Bancamía gestionará y dará seguimiento a los fondos asignados y no asignados. El banco se compromete a reemplazar los proyectos que dejen de cumplir con los criterios de elegibilidad del marco dentro de los seis meses. A la espera de la asignación, los fondos netos se mantendrán en instrumentos líquidos de bajo riesgo, de acuerdo con su política de tesorería.

✓ Presentación de informes

Bancamía se compromete a presentar informes anualmente sobre la asignación de la totalidad de los fondos netos y los impactos de los proyectos financiados, y cualquier novedad relevante sobre los instrumentos y proyectos hasta la asignación total de los fondos netos. Bancamía presentará informes anuales en su página web, desde la fecha de emisión hasta el vencimiento de los instrumentos. La presentación de informes constará de dos componentes: (i) informes de asignación, que presentarán el monto total de los instrumentos en circulación, una descripción de las actividades financiadas y la asignación de los fondos netos por categoría elegible; e (ii) informes de impacto, que describirán los resultados sociales, económicos y

ambientales en la región amazónica relacionados con el financiamiento. Estos informes estarán sujetos a verificación por parte de un tercero independiente. La empresa también informará sobre el impacto esperado de los proyectos financiados. El emisor se compromete a informar utilizando los indicadores sugeridos por los Lineamientos para los Bonos Amazonía para las respectivas categorías de proyectos.

Análisis de proyectos elegibles

Esta sección proporciona detalles de nuestro análisis de proyectos elegibles, en función de sus beneficios y riesgos ambientales, utilizando el “[Enfoque Analítico: Evaluaciones Shades of Green](#)”, así como nuestro análisis de proyectos elegibles que se considera que tienen beneficios sociales claros y que abordan o mitigan un problema social clave.

Categorías de proyectos verdes

Gestión sostenible del agua

Evaluación

 Verde medio a claro

Descripción

Inversiones destinadas a mejorar el acceso a agua potable y saneamiento en las ciudades y poblaciones amazónicas, incorporar soluciones basadas en la naturaleza para el drenaje y la gestión integral del recurso hídrico, y fortalecer la protección de corredores fluviales como activos ecológicos del territorio, tales como:

- Adaptación de los sistemas de saneamiento
- Instalación de sistemas de ahorro de agua
- Mantenimiento de la red interna de sistemas de saneamiento
- Tanques de almacenamiento
- Pozos
- Drenaje agrícola
- Equipo de bombeo (excluye gasolina)
- Presas filtrantes
- Recirculación de agua
- Reservorios
- Riego por goteo
- Sistema de captación y distribución de agua
- Sistema de análisis de calidad de agua
- Sistema de filtración de agua
- Sistema de gestión pluvial

Consideraciones analíticas

- El financiamiento del desarrollo, la construcción, la adquisición, la instalación, el funcionamiento, el mantenimiento y las mejoras de proyectos sanitarios y de gestión sostenible del agua y las aguas residuales puede generar beneficios ambientales positivos en términos de consumo de agua y seguridad hídrica, y es necesaria para alcanzar los objetivos del Acuerdo de París sobre el cambio climático para 2050. Como forma de capital natural, el agua es necesaria para la actividad económica, los ecosistemas prósperos y la salud pública. Por lo tanto, los sistemas de abastecimiento de agua son importantes para garantizar un futuro en el que todos los interesados tengan acceso confiable a agua suficiente y de calidad adecuada. Además, los sistemas de aguas residuales reducen la contaminación, permiten la recuperación de recursos y mejoran los ecosistemas y la salud pública; como resultado, son un componente clave para un futuro bajo en carbono y resiliente al cambio climático. Sin embargo, estos sistemas consumen mucha energía y, si no se gestionan adecuadamente, pueden producir importantes cantidades de residuos sólidos y emisiones de metano.
- El banco ha identificado varios tipos de proyectos que abarcan distintas tonalidades de verde. Nuestra evaluación tonalidad Verde medio a claro refleja los diversos beneficios y riesgos ambientales relacionados con esta cartera integral de proyectos. Además, el banco no especifica umbrales cuantitativos dentro de sus criterios de elegibilidad, lo que limita la comparabilidad

de los beneficios y la forma en que estos podrían mitigar otros impactos ambientales, como las interrupciones y las emisiones durante la construcción y las emisiones incorporadas. Los proyectos que implementan soluciones basadas en la naturaleza se evalúan dentro de la tonalidad Verde medio, y los proyectos restantes como Verde claro.

- Los proyectos elegibles tienen impactos ambientales claros, como la reducción de la pérdida y la contaminación del agua, así como la extensión de los servicios de agua a poblaciones no atendidas. Como ocurre con todas las categorías de proyectos, Bancamía se asegurará de que los proyectos cumplan con los requisitos reglamentarios en materia de impactos ambientales durante las fases de operación y construcción. También se implementarán medidas de mitigación de riesgos a través de SARAS.
- Los proyectos que mitigan los riesgos hídricos son particularmente importantes, dado el contexto local, ya que la Amazonía sufre sequías severas. Más recientemente, en 2023-2024, la sequía provocó una escasez generalizada de agua, incendios y muerte de animales salvajes, lo que afectó a las comunidades locales. Un informe de la ONU indica que la sequía de 2015-2016 provocó una pérdida significativa de vegetación, liberando casi 1 gigatonelada de carbono a la atmósfera, debido a la reducción de la fotosíntesis, el estrés hídrico y los incendios forestales, lo que amenaza con convertir la Amazonía de un sumidero de carbono en una fuente de carbono.

Transporte sostenible

Evaluación

 Verde oscuro

Descripción

Inversiones orientadas al desarrollo de sistemas de transporte multimodal y cero emisiones, incluyendo transporte fluvial, la transición hacia vehículos eléctricos y el fortalecimiento de redes logísticas sostenibles que faciliten el comercio local y conecten las áreas rurales con los centros urbanos, tales como:

- Vehículos pequeños eléctricos
- Alquiler de herramientas
- Centros de acopio
- Alquiler de maquinaria agrícola
- Centros de mantenimiento
- Reutilización de piezas y materiales
- Mantenimiento y reparación de bicicletas
- Sistema de alquiler de bicicletas
- Venta y compra de bicicletas eléctricas

Consideraciones analíticas

- Mitigar las emisiones de gases de efecto invernadero provenientes del transporte será crucial para alcanzar los objetivos globales de descarbonización, dado que el sector del transporte representa 23% de las emisiones globales de gases de efecto invernadero relacionadas con la energía, de acuerdo con el Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático. Los vehículos y embarcaciones que funcionan con combustibles fósiles también generan contaminación del aire, como óxidos de nitrógeno y óxidos de azufre. Los vehículos con cero emisiones por tubo de escape desempeñan un papel importante en la descarbonización del transporte. Sin embargo, su producción implica riesgos e impactos climáticos y ambientales. Estos incluyen procesos de fabricación que consumen mucha energía, la extracción de materias primas y metales (especialmente para baterías) y la circularidad.
- Asignamos la tonalidad Verde oscuro a esta categoría de proyecto porque financiar sistemas de transporte de cero emisiones está en línea con un futuro bajo en carbono y resiliente al clima. Los criterios de admisibilidad para el transporte sostenible especifican que el financiamiento se limita a vehículos con cero emisiones por tubo de escape, incluido el transporte terrestre y acuático. Los vehículos con motor de combustión interna, incluidos los vehículos ligeros de pasajeros, los vehículos pesados y las embarcaciones, quedan excluidos de esta categoría de proyecto. Del mismo modo, los vehículos pequeños y ligeros que pueden ser impulsados por personas o electricidad son adecuados para el financiamiento. Además, la categoría incluye proyectos de economía circular que prolongan la vida útil de los medios de transporte de cero emisiones. Evaluamos estos proyectos dentro de la tonalidad Verde oscuro.
- Los vehículos elegibles se limitan a métodos de transporte pequeños con cero emisiones por tubo de escape. El financiamiento de estos vehículos es importante para la región amazónica, donde —dependiendo de la zona específica— predominan los medios de transporte no motorizados. Partimos de la base de que la financiación de vehículos eléctricos se

limitará a las ciudades que cuenten con estaciones de recarga. En 2024, las energías renovables representaron el 61.1% de la generación de energía en Colombia, cuya red eléctrica relativamente baja en carbono apoya la descarbonización del transporte.

- Bancamía integra servicios de economía circular para la categoría de transporte. Los fondos obtenidos con la emisión se destinarán a financiar actividades que permitan ofrecer servicios de economía circular, enfocándose en la reparación y el mantenimiento de vehículos con cero emisiones de escape para prolongar su vida útil, lo que está en línea con un futuro resiliente al clima y con bajas emisiones de carbono. Queda excluido el financiamiento de maquinaria y el mantenimiento y/o reparación de vehículos con motor de combustión interna. Evaluamos estos proyectos dentro de la tonalidad Verde oscuro.
- Como extensión de la economía circular, Bancamía también ha incluido el alquiler de maquinaria agrícola que da acceso temporal a equipos especializados sin necesidad de compra. La maquinaria elegible debe cumplir con los criterios de cero emisiones por el tubo de escape; de lo contrario, la actividad no calificará para financiamiento. El uso de medios de transporte limpios en la agricultura se considera un beneficio colateral, ya que reduce las emisiones de gases de efecto invernadero y puede ayudar a mitigar el cambio en el uso de la tierra. Al permitir obtener una mayor producción en la misma superficie de tierra mediante equipos especializados de cero emisiones de carbono, estas prácticas contribuyen a obtener mejores resultados sostenibles. El uso de maquinaria agrícola se ajustará a las prácticas agrícolas sostenibles descritas en la categoría de proyectos de agricultura regenerativa.
- En 2023, la mayor fuente de emisiones de dióxido de carbono (CO2) de Colombia fue el sector transporte, que representó el 45% del total de emisiones de CO2 relacionadas con la energía. El país tiene compromisos establecidos para aumentar las ventas de vehículos con cero emisiones de escape al 100% para vehículos ligeros en 2035, al 30% para 2030 para autobuses y al 100% para 2040 para camiones. Estos compromisos, junto con las inversiones en electrificación y el despliegue de estaciones de carga, podrían permitir al país alcanzar su objetivo de 600,000 vehículos eléctricos para 2030.

Infraestructura resiliente

Evaluación

 Verde medio a claro

Descripción

Inversiones que promuevan la planificación urbana sostenible, la gestión integral de residuos y la incorporación de soluciones basadas en la naturaleza que reduzcan los riesgos asociados a eventos climáticos extremos y mejoren la resiliencia de las ciudades, pueblos y otros territorios humanos en la región amazónica, tales como:

- Mercados de segunda mano
- Reciclaje de neumáticos
- Recolección de residuos sólidos
- Recuperación de materiales
- Remanufactura
- Tecnología de reciclaje
- Transformación y venta de materiales
- Reparación y mantenimiento

Consideraciones analíticas

- El manejo de residuos es una medida importante para la prevención de la contaminación que puede prevenir que los flujos de los desechos dañen la salud humana y los ecosistemas locales. El reciclaje, si se realiza correctamente, aumenta la vida útil de los materiales, lo que reduce así las emisiones de carbono y otros contaminantes del aire, así como el uso de energía y de recursos naturales. La prevención y reutilización de residuos son las preferidas dentro de la jerarquía de gestión de residuos porque tienen el menor impacto ambiental negativo entre las opciones de gestión de residuos, seguidas por el reciclaje, la recuperación de energía y la eliminación. Los proyectos de recolección y clasificación de residuos pueden aumentar las tasas de reciclaje y reutilización, con lo que se evita que los residuos se procesen a través de soluciones de eliminación menos beneficiosas para el medio ambiente.
- El banco ha identificado varios tipos de proyectos que abarcan distintas tonalidades de verde. Nuestra evaluación tonalidad Verde medio a claro refleja los diversos beneficios y riesgos ambientales relacionados con esta cartera integral de proyectos. Los proyectos elegibles ayudan a reducir y reutilizar los residuos, compatible con una economía circular. Sin embargo, los criterios de elegibilidad del marco carecen de consideraciones ambientales sobre las tasas de reciclaje y de claridad sobre el

destino final de los residuos clasificados/recogidos. Además, el marco no explica cómo se aplica esto a la cadena de valor de los proyectos de economía circular (si se analiza la exposición de las actividades subyacentes). Los proyectos de economía circular y los proyectos de segunda mano se evalúan como de impacto ambiental medio porque pueden ayudar a reducir el uso de recursos y los residuos, pero no generan por sí mismos el beneficio ambiental. Consideramos la clasificación y recolección de residuos, la tecnología de reciclaje y el reciclaje de neumáticos y plásticos dentro de la tonalidad Verde claro.

- Los ingresos destinados a la recolección, clasificación y reciclaje de residuos tienen como objetivo mejorar las tasas de reciclaje y ayudar a recuperar materias primas. Como aspecto positivo, no se financiará el reciclaje químico del plástico, ya que conlleva mayores riesgos ambientales que el reciclaje mecánico. Además, Bancamía exigirá a los prestatarios que se comprometan a separar los residuos antes de su recogida, reutilización y/o reciclaje. Sin embargo, la falta de transparencia sobre el destino final de los residuos limita nuestra capacidad para evaluar el beneficio ambiental de la actividad. Por lo tanto, le asignamos la tonalidad Verde claro a estos proyectos.
- Las actividades de economía circular —como la reparación, el mantenimiento y la remanufactura— son una parte fundamental de una economía baja en carbono y resiliente al carbono, ya que pueden ayudar a reducir el uso de recursos y los residuos, por ejemplo, al prolongar la vida útil de los productos. Las emisiones de gases de efecto invernadero y los impactos ambientales suelen residir en el abastecimiento de materiales y su transformación, que requiere un alto consumo de energía, en productos terminados. Comprendemos que estas actividades, debido a la naturaleza del financiamiento a micro y pequeños empresarios, no implicarán grandes procesos de producción, lo que limita su intensidad de emisiones. A estos proyectos les asignamos una tonalidad Verde medio.
- Bancamía señaló que las actividades vinculadas a la venta y transformación de materiales se refieren exclusivamente a la utilización, valorización y reintegración de residuos materiales postconsumo o industriales dentro de marcos de economía circular. En ningún caso dichas actividades incluyen la producción o comercialización de nuevos materiales. Además, los vehículos de recolección de residuos que funcionan con combustibles fósiles no son elegibles para recibir financiamiento.
- El alcance del financiamiento se limita a promover prácticas sostenibles de gestión de residuos y excluye el financiamiento de proyectos de infraestructura como carreteras, edificios y activos similares que, sin consideraciones ambientales específicas, podrían alterar la biodiversidad local. Esto se ve respaldado por la alineación del marco de Bancamía con los Lineamientos para los Bonos Amazonía, que excluyen la construcción o la expansión significativa de carreteras, ferrocarriles o transporte fluvial en zonas silvestres sensibles.

Transición energética y eficiencia

Evaluación

 Verde medio

Descripción

Inversiones dirigidas a ampliar el acceso a energía limpia y asequible mediante fuentes renovables, promover el uso eficiente de la energía en hogares, comercios e industrias, y fomentar prácticas de consumo energético responsable que mejoren el bienestar de la población y fortalezcan su resiliencia frente a los impactos del cambio climático. Estas iniciativas contribuyen a reducir la dependencia de los combustibles fósiles y a mejorar la seguridad energética en la Amazonía colombiana, tales como:

- Sistemas de iluminación eficiente
- Motores eléctricos eficientes
- Bombas eléctricas eficientes
- Sistemas interconectados de Energías Renovables
- Sistemas de energías renovables (ej: paneles solares)

Consideraciones analíticas

- Los proyectos de energía renovable, como la solar fotovoltaica (PV), la energía solar concentrada y la eólica e hidroeléctrica son elementos clave para limitar el calentamiento global muy por debajo de los 2 grados Celsius, siempre que sus impactos negativos sobre el medio ambiente local y los riesgos físicos se mitiguen en una medida suficiente.
- Esta categoría incluye proyectos que conllevan diferentes niveles de impacto ambiental positivo. Para reflejar esto, asignamos a esta categoría de proyecto la tonalidad Verde medio. El financiamiento vinculado al suministro de energía renovable se considera Verde oscuro y los proyectos de eficiencia se consideran Verde claro.

Segunda Opinión: Marco del bono sostenible para la Amazonía del Banco de las Microfinanzas Bancamía S.A.

- El financiamiento elegible incluye energías renovables. El marco especifica que los proyectos relacionados con fuentes de energía renovables no convencionales se consideran elegibles, de acuerdo con la definición de la Ley colombiana 1715 de 2014. Esto incluye energía solar, eólica, geotérmica, marina, biomasa y pequeñas centrales hidroeléctricas (menos de 10 megavatios; MW). Evaluamos estos proyectos dentro de la tonalidad Verde oscuro debido a su alineación con un futuro bajo en carbono y resiliente al clima.
- El marco normativo especifica que la biomasa solo es elegible cuando se deriva de residuos o subproductos sostenibles y se implementa en proyectos pequeños liderados por micro o pequeños productores. Este criterio sirve como salvaguarda contra los riesgos del cambio de uso de la tierra al garantizar que la materia prima de biomasa se limite a materiales residuales en lugar de cultivos destinados específicamente para ese fin. Además, la pequeña escala de estos proyectos minimiza la probabilidad de deforestación, alteración del hábitat o competencia con la producción de alimentos, problemas que suelen estar asociados a las grandes operaciones de biomasa. Al restringir la elegibilidad a fuentes de bajo impacto y proyectos de tamaño modesto, el marco promueve la integridad ambiental al tiempo que apoya soluciones energéticas descentralizadas e impulsadas por la comunidad. Por lo tanto, asignamos a estos proyectos la tonalidad Verde oscuro.
- En general, los proyectos de eficiencia energética ayudan a mitigar el cambio climático al reducir la cantidad de energía utilizada y, por tanto, las emisiones de gases de efecto invernadero de alcance 2. Los proyectos elegibles incluyen tecnologías y/o productos energéticamente eficientes que no funcionan con combustibles fósiles. Sin embargo, el marco no especifica los criterios de ahorro energético esperados. Asignamos a estos proyectos la tonalidad Verde claro.
- El financiamiento de las energías renovables excluye la construcción de grandes instalaciones de energías renovables, lo que reduce los riesgos para la biodiversidad local. Además, consideramos que los riesgos relacionados con el financiamiento deben mitigarse mediante el SARAS de Bancamía, que tiene como objetivo identificar, clasificar y monitorear los riesgos potenciales relacionados con las operaciones financiadas y permite medir el grado de exposición de cada cliente o proyecto a los riesgos ambientales y sociales.
- Bancamía podría brindar financiamiento a soluciones solares fotovoltaicas individuales aisladas y microrredes, que ofrecen soluciones de electrificación para zonas no interconectadas (ZNI). Esta es una opción viable para proporcionar electricidad a comunidades que se encuentran a una distancia significativa de la red de distribución eléctrica más cercana. Estos proyectos son particularmente importantes, ya que más del 50% del territorio colombiano está conformado por Zonas Económicas Especiales (ZEE), que tienen poca o ninguna cobertura eléctrica, mala calidad del servicio y altos costos. Las comunidades más afectadas se encuentran en la región amazónica, donde muchas dependen de pequeños generadores que funcionan con combustibles fósiles. Muchas comunidades están aisladas, ubicadas en bosques densos, montañas o a lo largo de ríos, lo que dificulta la expansión de la red eléctrica. Esto refuerza la relevancia de financiar soluciones de energía distribuida fuera de la red.
- Existen consideraciones sobre las emisiones de carbono en varias etapas del ciclo de vida de los activos de energía renovable, que abarcan desde el abastecimiento de materiales, la fabricación, el transporte y la gestión del fin de vida útil de los equipos. El marco no aclara específicamente estas consideraciones. Si bien los proyectos pequeños pueden limitar el impacto absoluto de estas emisiones, los efectos acumulativos podrían seguir siendo significativos si se implementan muchos proyectos. No obstante, la energía renovable sigue siendo beneficiosa en comparación con la energía basada en combustibles fósiles o la biomasa tradicional, ya que reduce sustancialmente las emisiones de gases de efecto invernadero durante su vida útil.
- Los proyectos hidroeléctricos, si bien contribuyen a un futuro bajo en carbono y resiliente al clima, pueden plantear riesgos ambientales. La creación de embalses y la infraestructura relacionada puede provocar la pérdida de biodiversidad y alterar los ecosistemas fluviales, afectando a los hábitats acuáticos y a las comunidades locales. Además, pueden producirse emisiones derivadas de la descomposición de materia orgánica en los embalses. Estos posibles impactos se mitigan parcialmente mediante la evaluación SARAS y los criterios de financiamiento, que limitan los proyectos hidroeléctricos a menos de 10 MW.
- Según la Agencia Internacional de Energía, en 2024 las energías renovables representaban el 61.1% de la generación de energía en Colombia, y la energía hidroeléctrica el 95% del total. Los proyectos de energías renovables enmarcados en este proyecto están alineados con los planes del país. El Plan Nacional de Desarrollo de Colombia 2022-2026 establece el desarrollo de la capacidad de energía renovable como un pilar clave. Además, el Plan Indicativo de Colombia para la Expansión de la Cobertura Eléctrica 2024-2028 identifica las microrredes híbridas y las tecnologías solares fotovoltaicas individuales como los proyectos de electrificación más adecuados para la región amazónica y estima que se requiere una inversión de US\$1.5 millones.

Silvicultura sostenible

Evaluación

 Verde claro

Descripción

Inversiones destinadas a mejorar el uso sostenible de productos maderables y no maderables procedentes de bosques naturales, así como el manejo responsable de plantaciones forestales y la restauración de áreas degradadas con especies nativas. Estas inversiones promueven prácticas forestales sostenibles para las comunidades locales y entre los pequeños agricultores, lo que fortalece su capacidad para gestionar y conservar los recursos, tales como.

- Abonos orgánicos
- Plántulas
- Compra de semillas
- Viveros sostenibles
- Invernaderos
- Diversificación de cultivos

Consideraciones analíticas

- Los bosques pueden contribuir al secuestro de carbono y sustentar hábitats de biodiversidad. También pueden proporcionar servicios ecosistémicos, como la regulación del agua y la estabilización del suelo, que mejoran la resiliencia climática. La implementación de prácticas de gestión forestal sostenible, evitar cambios perjudiciales en el uso de la tierra y gestionar los riesgos climáticos físicos (incluidos los incendios forestales y las plagas) son clave para lograr estos beneficios. Los productos de madera pueden ofrecer alternativas con menores emisiones en la cadena de valor que los materiales con uso intensivo de combustibles fósiles, como el acero, el cemento, los productos petroquímicos o los plásticos. El abastecimiento sostenible de insumos puede ayudar a evitar riesgos upstream, como el cambio de uso de la tierra o la degradación de los ecosistemas, debido a malas prácticas de cultivo, mientras que la gestión de la energía, el agua, la contaminación y los desechos en la producción fortalece los beneficios ambientales.
- Bancamía brinda financiamiento para proyectos elegibles que permitan a los pequeños empresarios y sus empresas adoptar e implementar prácticas sostenibles. Las plántulas, la compra de semillas, los viveros sostenibles y los invernaderos son recursos básicos necesarios para las prácticas forestales, que, combinadas con la gestión forestal sostenible, apoyan la biodiversidad. El riesgo de deforestación y de cambios insostenibles en el uso de la tierra se gestiona mediante listas de exclusión y las salvaguardias ambientales y sociales establecidas en el marco, que prohíben explícitamente el financiamiento de actividades que resulten en la pérdida de cubierta forestal o la degradación de los ecosistemas. Sin embargo, la visibilidad de los impactos ambientales positivos cuantificables, como la capacidad de captura de carbono, es limitada. Evaluamos estos proyectos dentro de la tonalidad Verde claro.
- Este marco promueve la producción integral de madera y bioproductos, desde el cultivo de la materia prima hasta la producción de productos terminados. Por lo tanto, los riesgos relacionados con la madera y los bioproductos se mitigan mediante el abastecimiento de insumos cultivados directamente por el productor. Este enfoque garantiza la trazabilidad completa de las materias primas, reduce la dependencia de cadenas de suministro externas y promueve prácticas de uso de la tierra responsables y alineadas con la silvicultura sostenible. Sin embargo, el marco no especifica consideraciones de la cadena de valor, como el tipo de método de cosecha y la maquinaria utilizada en el proceso de producción, lo que limita nuestra comprensión de la totalidad de la cadena de suministro de los productos.
- Si bien las plantaciones forestales pueden brindar beneficios climáticos y económicos, su valor de biodiversidad es generalmente menor que el de los bosques naturales maduros y complejos. Las plantaciones suelen constar de una o pocas especies de árboles y carecen de la diversidad estructural y ecológica que se encuentra en los bosques primarios, lo que da como resultado menos hábitats para la vida silvestre y una menor resiliencia del ecosistema. Por lo tanto, aunque beneficiosa para la captura de carbono, la silvicultura de plantación no reproduce completamente las funciones ecológicas de los bosques naturales.
- El financiamiento de productos madereros legales en la región amazónica brinda importantes beneficios ambientales al promover la gestión forestal sostenible y reducir la presión sobre los ecosistemas naturales. Al respaldar la madera certificada y de origen legal, este financiamiento ayuda a crear incentivos económicos para la conservación de los bosques y desalienta la tala ilegal, que es uno de los principales factores de la deforestación y la pérdida de hábitat en la región.

- Según el Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sustentable y Amazon Vision, el 66% de la superficie forestal de Colombia se encuentra en la región amazónica. Las prácticas forestales sostenibles son particularmente relevantes para el marco de financiamiento porque las actividades ilegales, como el robo de madera y el acaparamiento de tierras, son importantes causas de la deforestación y los incendios forestales en la Amazonía. Se estima que el 68% de la deforestación en Colombia se concentra en la región amazónica. Entre 2002 y 2023, Colombia perdió 1.99 millones de hectáreas de bosque primario y 5.3 millones de hectáreas de cubierta forestal total, según Global Forest Watch (GFW). Aunque las tasas de deforestación disminuyeron en 2023, GFW estima que en 2024 la deforestación aumentó, lo que provocó la pérdida de aproximadamente 200,000 hectáreas de bosque natural, equivalente a 110 toneladas métricas de emisiones de CO2.
- Bancamía se compromete a realizar evaluaciones SARAS para identificar y mitigar los riesgos ambientales y sociales potenciales relacionados con los financiamientos otorgados bajo el marco, estableciendo salvaguardias contra dichos riesgos.

Agricultura regenerativa

Evaluación

 Verde claro

Descripción

Inversiones orientadas a promover prácticas agrícolas sostenibles que restauren la salud del suelo, aumenten su capacidad de secuestrar carbono y reduzcan las emisiones derivadas del uso de la tierra. Entre ellas se incluyen la gestión eficiente del suelo y del agua, la diversificación de cultivos, el uso de fertilizantes orgánicos, la adopción de tecnologías agrícolas sostenibles y el fortalecimiento de los incentivos financieros que promueven una gestión de la producción climáticamente inteligente, tales como:

- Biodigestores
- Manejo integrado de plagas con pesticidas orgánicos únicamente

Consideraciones analíticas

- La agricultura basada en cultivos puede aumentar las emisiones climáticas y dañar la biodiversidad y los ecosistemas. Los riesgos incluyen el cambio de uso de la tierra, el uso excesivo de fertilizantes y pesticidas, la contaminación del agua, la degradación del suelo y el uso de equipos que funcionan con combustibles fósiles. Los cultivos están altamente expuestos a riesgos climáticos físicos, como los derivados de cambios crónicos en las precipitaciones y las temperaturas. Para lograr una transición ecológica en este sector se necesitan diversas intervenciones, como un riego más eficiente, cultivos de cobertura/rotación y otras medidas para la salud del suelo, la descarbonización de equipos y maquinaria, o la reducción de las emisiones procedentes de la producción de fertilizantes y pesticidas.
- Los proyectos descritos dentro de esta categoría no son exhaustivos, pero representan los principales proyectos previstos en el marco de financiamiento. Las inversiones priorizaron el microfinanciamiento productivo destinado a mejorar la sostenibilidad de las prácticas locales. Esto incluye el uso responsable de la tierra, la protección de los recursos naturales y la implementación gradual de buenas prácticas ambientales que fortalezcan la resiliencia de los sistemas productivos. Sin embargo, las actividades agrícolas están inherentemente expuestas a impactos ambientales negativos, incluidos los riesgos relacionados con el cambio de uso de la tierra, la biodiversidad, la contaminación y el estrés hídrico. El SARAS y la lista de exclusión de Bancamía pueden mitigar estos riesgos. Sin embargo, la falta de criterios específicos para abordar estos riesgos limita nuestra evaluación de esta categoría de proyectos. Por lo tanto, le asignamos una tonalidad Verde claro.
- Los clientes de Bancamía son microempresarios rurales y pequeños productores cuya escala operativa y nivel de formalización limitan su acceso a procesos de certificación ambiental o de otro tipo, que suelen ser costosos y requieren procesos sólidos. En consecuencia, Bancamía pretende financiar proyectos que permitan a los productores adoptar prácticas agrícolas sostenibles.
- Entre los ejemplos de proyectos que incluye este marco se encuentran los biodigestores y los plaguicidas orgánicos. Los biodigestores aptos transformarán los residuos orgánicos procedentes de las prácticas agrícolas en biogás y biofertilizante natural. Del mismo modo, el financiamiento de plaguicidas orgánicos está sujeto a la revisión de Bancamía para verificar que los productos desarrollados proceden genuinamente de fuentes orgánicas.
- El marco de financiamiento excluye la maquinaria agrícola y los sistemas de riego, que pueden conllevar riesgos de dependencia de las emisiones derivadas del uso de combustibles fósiles. Del mismo modo, se excluye la ganadería, que

puede provocar cambios en el uso del suelo y emisiones de metano. Estas exclusiones proporcionan salvaguardias adicionales para mitigar los riesgos potenciales relacionados con las prácticas agrícolas.

Shades of Green de S&P Global Ratings

Evaluaciones					
 Verde oscuro	 Verde medio	 Verde claro	 Amarillo	 Naranja	 Rojo
Descripción					
Actividades que corresponden con la visión de largo plazo de un futuro LCCR.	Actividades que representan pasos significativos hacia un futuro LCCR, pero requerirán mejoras para convertirse en soluciones LCCR de largo plazo.	Actividades que representan pasos de transición en el corto plazo que evitan emisiones bloqueadas, pero no representan soluciones LCCR de largo plazo.	Actividades que no tienen un impacto importante en la transición a un futuro LCCR o, Actividades que tienen cierta inconsistencia potencial con la transición a un futuro LCCR, aunque moderado por las medidas de transición existentes.	Actividades que actualmente no son consistentes con la transición a un futuro LCCR. Estas incluyen actividades con potencial moderado de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos.	Actividades que son inconsistentes con, y probablemente impidan, la transición requerida para lograr el futuro LCCR de largo plazo. Estas actividades tienen la más alta intensidad de emisiones con el mayor potencial de emisiones bloqueadas y riesgo de activos obsoletos.
Ejemplos de proyectos					
 Plantas de energía solar	 Edificios eficientes en energía	 Vehículos híbridos	 Servicios de cuidado de la salud	 Producción convencional de acero	 Nueva exploración

Nota: Para que consideremos el uso de los fondos como alineado para un proyecto verde, requerimos que las categorías de los proyectos que reciban fondos directamente del financiamiento tengan una de las tres tonalidades (Shades) de verde.

LCCR--Resiliente al clima con bajas emisiones de carbono. Un futuro LCCR es un futuro alineado con el Acuerdo de París; donde el aumento de la temperatura media global se mantiene por debajo de los 2 grados Celsius (2 C), con esfuerzos para limitarlo a 1,5 C, por encima de los niveles preindustriales, al tiempo que se construye resiliencia ante el impacto adverso del cambio climático y se logran resultados sostenibles tanto en el clima como en los objetivos ambientales no climáticos. Largo

Segunda Opinión: Marco del bono sostenible para la Amazonía del Banco de las Microfinanzas Bancamía S.A.

plazo y corto plazo: para los fines de este análisis, consideramos que el largo plazo es más allá de mediados del siglo XXI y el corto plazo es dentro de la próxima década. Bloqueo de emisiones: cuando una actividad retrasa o impide la transición a alternativas bajas en carbono al perpetuar activos o procesos (a menudo el uso de combustibles fósiles y sus correspondientes emisiones de gases de efecto invernadero) que no están alineados con un futuro LCCR o no pueden adaptarse a él. Activos varados: Activos que han sufrido amortizaciones, devaluaciones o conversiones a pasivos imprevistas o prematuras (según lo define la Universidad de Oxford).

Categorías de proyectos sociales

Empleo y medios de vida

Acceso a préstamos para micro y pequeños empresarios en la región amazónica de Colombia

Consideraciones analíticas

- El acceso a financiamiento sigue siendo uno de los principales desafíos para los microempresarios y las pequeñas empresas (MYPE) de la región. A pesar de su papel crucial en la generación de empleo local y el apoyo a medios de vida sostenibles, estas empresas a menudo se enfrentan a importantes barreras a la hora de obtener crédito de las instituciones financieras formales. La limitada infraestructura bancaria, las grandes distancias entre las comunidades rurales y los centros urbanos, y la falta de productos financieros adaptados a las necesidades específicas de cada cliente dificultan que los emprendedores consigan el capital necesario para iniciar o expandir sus operaciones. Ampliar el acceso al crédito en la Amazonía colombiana no es solo un objetivo económico, sino también un paso clave para promover un desarrollo inclusivo y sostenible en la región.
- Los proyectos elegibles en esta categoría se enfocan en proporcionar líneas de crédito a las MIPYMES para apoyar sus operaciones comerciales, independientemente del sector. Bancamía define las MIPYMES de acuerdo con el Decreto 957 de 2019 de Colombia, que establece que la clasificación empresarial en Colombia depende de los ingresos provenientes de actividades ordinarias anuales y varía según el sector económico.
- Además, Bancamía identifica que las siguientes poblaciones objetivo son elegibles para financiamiento de micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES): afrodescendientes, comunidades indígenas, comunidades locales, poblaciones de bajos ingresos en áreas urbanas y rurales, pequeños agricultores y productores rurales, grupos vulnerables y poblaciones desatendidas. Las definiciones respectivas están bien especificadas dentro del marco. Además, las poblaciones objetivo no son excluyentes entre sí y todas son relevantes en la región amazónica.
- Consideramos que Bancamía cuenta con políticas y procesos integrales para identificar y gestionar los riesgos sociales percibidos, garantizando que los beneficios sociales derivados de los proyectos elegibles superen los riesgos potenciales. Por ejemplo, el sobreendeudamiento puede ser un riesgo social importante cuando el microfinanciamiento no va acompañado de educación financiera ni de regulaciones en materia de las tasas de interés.
- En Colombia, las tasas de interés no pueden superar un porcentaje determinado, que con frecuencia define la Superintendencia Financiera con base en la tasa de interés de referencia y otros indicadores económicos. La ley busca proteger a los consumidores y garantizar que las condiciones crediticias sean justas y transparentes. Además, durante el proceso de evaluación crediticia se aplican metodologías de microfinanzas, que incluyen el análisis de la capacidad de pago, la verificación de ingresos, la revisión del historial crediticio y la evaluación del flujo de caja del negocio, con el objetivo de garantizar que el monto prestado sea consistente con la realidad económica de cada cliente.
- Según el último Informe de Inclusión Financiera de Colombia, desde 2019 el acceso al microcrédito ha disminuido de forma constante. En 2022, solo el 6.3% de los adultos —unos 2.4 millones de personas, en su mayoría microempresarios— tenían acceso a este tipo de financiamiento. La región suroccidental del país muestra tasas de acceso superiores a la media nacional, mientras que la mayoría de las regiones del norte, junto con Chocó, Vaupés y la Amazonía, presentan niveles inferiores. En la región amazónica específicamente, hubo solo 409 desembolsos de microcréditos por cada 10,000 adultos, en comparación con el promedio nacional de 441.7.
- Además, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia, la pobreza en la región amazónica supera significativamente el promedio nacional del 11.5%, llegando al 53% en algunos municipios y hasta el 62.7% en zonas rurales dispersas. El empleo formal es especialmente escaso, afectando al 87.5% de la población en los municipios prioritarios.

Gestión sostenible del agua

Acceso a los sistemas de acueductos

Consideraciones analíticas

- El acceso a agua segura y confiable es un proyecto social de gran relevancia en la región amazónica de Colombia, ya que muchas comunidades, en particular las rurales e indígenas, enfrentan graves dificultades para asegurar un suministro suficiente. Aunque la región cuenta con vastos recursos hídricos naturales, el suministro de agua a los hogares es limitado. Los servicios de agua pueden mejorar directamente los niveles de vida y los resultados del desarrollo.
- Desde una perspectiva social, el banco pretende ampliar el acceso a servicios de agua seguros y sostenibles en zonas desatendidas, promoviendo una distribución más equitativa de los beneficios derivados de las inversiones en infraestructura hídrica. El acceso al agua potable es un factor clave para el desarrollo local, ya que permite mejoras en la salud pública, la educación, la seguridad alimentaria y la productividad económica.
- Los proyectos elegibles tienen como objetivo beneficiar a las MIPYMES y a las poblaciones objetivo elegibles mediante el aumento del acceso a los servicios de agua y saneamiento. Las definiciones de las poblaciones objetivo están bien especificadas en el marco. Además, las poblaciones objetivo no son excluyentes entre sí y todas son relevantes en la región amazónica.
- Consideramos que Bancamía cuenta con políticas y procesos integrales para identificar y gestionar los riesgos sociales percibidos, garantizando que los beneficios sociales derivados de los proyectos elegibles superen los riesgos potenciales.

Agricultura regenerativa

Agricultura sostenible.

Consideraciones analíticas

- Financiar la agricultura sostenible en la región amazónica de Colombia es un proyecto social fundamental, ya que la región enfrenta desafíos estructurales y ambientales que amenazan tanto los medios de subsistencia como la integridad del ecosistema. La deforestación, el cambio de uso de la tierra y la vulnerabilidad de los servicios ambientales están estrechamente vinculados a las prácticas agrícolas y ganaderas insostenibles. Sin apoyo financiero para métodos sostenibles, los agricultores podrían expandirse a tierras forestales o degradadas, perpetuando un ciclo de impacto entre la deforestación y los medios de subsistencia. Reorientar el financiamiento hacia la agricultura sostenible puede ayudar a romper este ciclo y, al mismo tiempo, generar múltiples beneficios sociales, como la diversificación de los ingresos, el fortalecimiento de las prácticas y el apoyo a la conservación de la biodiversidad, que es particularmente vital en la Amazonía.
- Los proyectos elegibles tienen como objetivo beneficiar a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) y a las poblaciones objetivo que promueven prácticas agrícolas sostenibles. Las definiciones de las poblaciones objetivo están bien especificadas en el marco. Además, las poblaciones objetivo no son excluyentes entre sí y todas son relevantes en la región amazónica. Financiar la agricultura regenerativa puede generar importantes beneficios sociales al apoyar a los pequeños productores, que a menudo cultivan alimentos principalmente para el consumo local. Esto fortalece la seguridad alimentaria local, mejora la resiliencia de la comunidad y ayuda a mantener los medios de subsistencia en las zonas rurales. Además, las prácticas regenerativas pueden promover suelos y ecosistemas más saludables, lo que contribuye a la productividad agrícola a largo plazo y al bienestar de las comunidades locales.
- Consideramos que Bancamía cuenta con políticas y procesos integrales para identificar y gestionar los riesgos sociales percibidos, garantizando que los beneficios sociales derivados de los proyectos elegibles superen los riesgos potenciales.

Correlación de los objetivos de desarrollo

Objetivos de desarrollo

Cuando la documentación de financiamiento hace referencia a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), consideramos a cuál de los ODS contribuye. Comparamos las actividades financiadas con la correlación de los ODS de la Asociación Internacional de Mercados de Capital (ICMA) y describimos los vínculos previstos dentro de nuestro análisis en la SPO. Nuestra evaluación del mapeo de los ODS no afecta nuestra opinión sobre la alineación.

Este marco pretende contribuir a los siguientes ODS:

Uso de los fondos

ODS

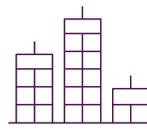
Gestión sostenible del agua



6. Agua limpia y saneamiento*



9. Industria, innovación e infraestructura



11. Ciudades y comunidades sostenibles*

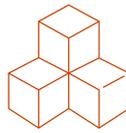


13. Acción climática

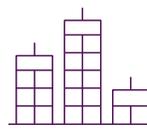
Transporte sostenible



7. Energía limpia y asequible



9. Industria, innovación e infraestructura



11. Ciudades y comunidades sostenibles*

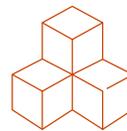
Infraestructura resiliente



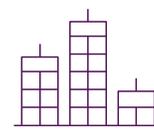
3. Buena salud y bienestar



6. Agua limpia y saneamiento



9. Industria, innovación e infraestructura



11. Ciudades y comunidades sostenibles



12. Producción y consumo responsable

Infraestructura resiliente



13. Acción climática

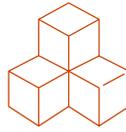


15. La vida en la tierra

Transición energética y eficiencia



7. Energía limpia y asequible*



9. Industria, innovación e infraestructura*



11. Ciudades y comunidades sostenibles*



13. Acción climática

Silvicultura sostenible



8. Trabajo decente y crecimiento económico*



15. Vida en la tierra*

Agricultura regenerativa



1. No pobreza



13. Acción climática

Empleo y medios de vida



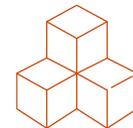
1. No pobreza



5. Igualdad de género



8. Trabajo decente y crecimiento económico



9. Industria, innovación e infraestructura

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

Artículos Relacionados

- [Enfoque Analítico: Segundas Opiniones](#), 6 de marzo de 2025.
- [Preguntas Frecuentes: Aplicación de nuestro enfoque analítico integrado para las segundas opiniones](#), 6 de marzo de 2025.
- [Enfoque Analítico: Evaluaciones Shades of Green](#), 27 de julio de 2023.

Artículos externos

- *Drought Hotspots Around the World 2023-2025, U.S. National Drought Mitigation Center for the United Nations Convention to Combat Desertification*

Contactos analíticos

Contacto analítico principal

Azul Ornelas
Ciudad de México
+52 55-1037-5283
azul.ornelas
@spglobal.com

Contactos secundarios

Víctor Laudisio
São Paulo
+55 11-3039-9764
victor.laudisio
@spglobal.com

Colaborador

Sachin Powani
Bombay

Segunda Opinión: Marco del bono sostenible para la Amazonía del Banco de las Microfinanzas Bancamía S.A.

Standard & Poor's Financial Services LLC o sus afiliadas (colectivamente, S&P) reciben honorarios por la provisión del producto Segunda Opinión (Producto) y el producto European Green Bond External Review (por separado y colectivamente, Producto).

S&P también puede recibir honorarios por calificar las transacciones cubiertas por el Producto o por calificar al emisor de las transacciones cubiertas por el Producto.

El comprador del Producto puede ser el emisor.

El Producto no es una calificación crediticia y no considera la calidad crediticia o se incorpora en nuestras calificaciones crediticias. El Producto no considera, declara ni implica la probabilidad de finalización de ningún proyecto cubierto por una financiación determinada, o la finalización de un financiamiento propuesto. El Producto es una declaración de opinión y no es una verificación ni una certificación. El Producto es una evaluación en un momento específico que refleja la información que se nos proporcionó en el momento en que se creó y publicó el Producto, y no recibe vigilancia. El Producto no es un informe de análisis y no está diseñado como tal. Las calificaciones crediticias, opiniones, análisis, decisiones de reconocimiento de calificaciones de S&P, cualquier opinión reflejada en el Producto y el resultado del Producto no constituyen asesoramientos de inversión, recomendaciones con respecto a decisiones crediticias, recomendaciones para comprar, mantener o vender valores o tomar decisiones de inversión, una oferta para comprar o vender o la solicitud de una oferta para comprar o vender cualquier valor, avales de la idoneidad de cualquier valor, avales de la exactitud de cualquier dato o conclusión proporcionada en el Producto, o verificación independiente de cualquier información en la cual se basa el proceso de calificación crediticia. El Producto y las presentaciones asociadas no tienen en cuenta los objetivos financieros, la situación financiera, las necesidades o los medios de ningún usuario, y los usuarios no deben confiar en ellos para tomar decisiones de inversión. El resultado del Producto no reemplaza el juicio independiente y la experiencia del usuario. El resultado del Producto no constituye un asesoramiento financiero, fiscal o legal profesional, y los usuarios deben obtener asesoramiento profesional independiente según lo determinen como necesario.

Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (colectivamente, las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, puntualidad o disponibilidad del Producto. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de información en el Producto o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información transmitida por Internet, o de la exactitud de la información en el Producto. El Producto se ofrece sobre una base "COMO ESTÁ". LAS PARTES DE S&P NO HACEN REPRESENTACIÓN NI GARANTÍA, EXPRESA O IMPLÍCITA, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA EXACTITUD, RESULTADOS, PUNTUALIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA CUALQUIER PROPÓSITO EN PARTICULAR CON RESPECTO AL PRODUCTO O POR LA SEGURIDAD DEL SITIO WEB DESDE EL CUAL SE ACCEDERÍA AL PRODUCTO. Las Partes de S&P no son responsables de mantener o actualizar el Producto o de proporcionar correcciones, actualizaciones o lanzamientos relacionados con el mismo. Las Partes S&P no son responsables de la precisión, puntualidad, confiabilidad, rendimiento, disponibilidad continua, integridad o demoras, omisiones o interrupciones en la entrega del Producto.

En la medida en que lo permita la ley, en ningún caso las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso del Producto incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Es posible que parte del Contenido se haya creado con la ayuda de una herramienta de inteligencia artificial (IA). El personal de S&P redacta, revisa, edita y aprueba cualquier contenido publicado creado o procesado utilizando IA.

S&P mantiene una separación entre actividades comerciales y analíticas. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

Solo para República Popular China: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings: (a) no constituye una calificación crediticia, calificación, verificación, valoración, certificación o evaluación del marco de financiamiento sostenible como lo exigen las leyes o regulaciones correspondientes de la República Popular China, y (b) no puede incluirse en ningún memorando de oferta, circular, prospecto, documento de registro o cualquier otro documento presentado a las autoridades de la República Popular China o para satisfacer cualquier propósito regulatorio de la República Popular China; y (c) no está destinado a ser utilizado dentro de la República Popular China para ningún propósito que no esté permitido según las leyes o regulaciones pertinentes de la República Popular China. A los efectos de esta sección, República Popular de China se refiere a su parte continental, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Sólo para la India: Cualquier "Segunda Opinión" o "evaluación" asignada por S&P Global Ratings a emisores o instrumentos que cotizan en el mercado de valores de la India no está destinada a ser y no deberá ser utilizada por ningún usuario ubicado en la India.

Australia: S&P Global Ratings Australia Pty Ltd proporciona Segundas Opiniones en Australia sujetas a las condiciones de la carta de no acción colectiva de ASIC SPO con fecha del 14 de junio de 2024. En consecuencia, esta Segunda Opinión y los análisis relacionados de S&P Global Ratings no están dirigidas ni deben distribuirse a persona alguna en Australia, con excepción de clientes institucionales (como se define en el Capítulo 7 de la Corporations Act).

Copyright © 2025 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.