

## Segunda Opinión

# Bono Sostenible Gobierno Vasco

### Resumen de la evaluación

Sustainalytics opina que el Marco de Referencia de Bonos Sostenibles del Gobierno Vasco es fiable, tiene un impacto positivo y se alinea con los cuatro componentes básicos de los Principios del Bono Verde 2017 y de los Principios de los Bonos Sociales 2017 y la Guía de los Bonos Sostenibles 2017. Esta opinión se basa en:



**USO DE LOS RECURSOS** Las categorías elegibles para el uso de los recursos están alineadas con aquellas reconocidas por los Principios del Bono Verde y los Principios del Bono Social y Sustainalytics considera que los proyectos abordan las necesidades sociales y ambientales de la región.



**EVALUACIÓN/SELECCIÓN DE PROYECTOS** El proceso interno del Gobierno Vasco para la evaluación y selección de proyectos está en consonancia con la práctica del mercado. El Comité de Bonos de Sostenibilidad del Gobierno Vasco, compuesto por representantes del Departamento de Finanzas y Economía, Medio Ambiente, Planificación Territorial y Vivienda; Empleo y Políticas Sociales, Salud y Educación, Desarrollo Económico e Infraestructura, son responsables de la selección y evaluación de proyectos.



**ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS** El Gobierno Vasco asignará los ingresos de los bonos directamente a los proyectos elegibles en el momento de la liquidación y tiene un sistema interno para el seguimiento de los recursos de los bonos, que está alineado con la práctica del mercado.



**INFORMES** El Gobierno Vasco tiene la intención de informar sobre la asignación de los recursos anualmente en su página web<sup>1</sup>. Además, el Gobierno Vasco se compromete a informar anualmente sobre los impactos medioambientales o sociales de sus bonos en un informe de impacto de Bonos Sostenibles, que incluye indicadores como las emisiones de CO2 evitadas, porcentaje del mix de energías renovables, índice de igualdad de género, matriculación escolar y tasa de deserción, precio promedio de la vivienda. En opinión de Sustainalytics, el informar sobre estas métricas está en consonancia con la práctica del mercado.

---

**Fecha de evaluación** 14 de mayo de 2018

---

**Lugar del emisor** Vitoria-Gasteiz, España

---

#### Secciones del reporte

Introducción	2
Opinión de Sustainalytics	3
Anexos	9

Para hacer consultas, comuníquese con Equipo de Proyectos:

---

**Lili Hocke (Amsterdam)**  
Asociada, Soluciones Financieras Sustentables  
lili.hocke@sustainalytics.com  
(+31) 20 205 00 40

---

**Marion Oliver (Toronto)**  
Gerente de Soluciones Financieras Sustentables  
marion.oliver@sustainalytics.com  
(+1) 647 317 3644

---

**Floriana Cau (Paris)**  
Asociada Senior, Relaciones Institucionale:  
floriana.cau@sustainalytics.com  
(+33) 18 488 0644

---

<sup>1</sup> <http://www.euskadi.eus/gobierno-vasco/finanzas-segueros/inicio/>

## Introducción

El Gobierno Vasco ha desarrollado un Marco de Bonos Sostenibles (el "marco") en virtud del cual podría emitir diversos bonos sostenibles para financiar, en su totalidad o en parte, proyectos y programas existentes y futuros correspondientes al año fiscal de la Emisión del bono sostenible (es decir, a más tardar en 2018) que aborde los desafíos ambientales, económicos y sociales en la región Vasca. El marco define los criterios de elegibilidad en 11 áreas:

1. Vivienda asequible
2. Acceso a servicios esenciales: educación y salud
3. Avance socioeconómico
4. Generación de empleo
5. Energía renovable
6. Transporte limpio
7. Prevención y control de la contaminación
8. Gestión sostenible del agua y las aguas residuales
9. Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática
10. Eficiencia energética
11. Adaptación al cambio climático

El Gobierno Vasco contrató Sustainalytics para proporcionar una revisión del Marco de Bonos Sostenibles del Gobierno Vasco y proporcionar una opinión sobre la alineación del bono sostenible con los Principios de Bonos Verdes 2017 (la "GBP") y los Principios de Bonos Sociales 2017 (el SBP<sup>1</sup>), según los administra la International Capital Market Association (la "ICMA")<sup>2</sup>, y las credenciales ambientales y sociales del marco. Este marco ha sido publicado en un documento separado<sup>3</sup>.

Como parte de este encargo, Sustainalytics mantuvo conversaciones con varios miembros del equipo del Gobierno Vasco para comprender el impacto de la sostenibilidad de sus procesos comerciales y el uso planificado de los recursos, así como la gestión de los recursos y los aspectos a informar de los bonos sostenibles del Gobierno Vasco. Sustainalytics también revisó documentos públicos e información no pública pertinente. Siguiendo el encargo entre el Gobierno Vasco y Sustainalytics, se clarificaron algunos elementos del Marco de Bonos Sostenibles para garantizar la concordancia entre el nivel de divulgación esperado por los GBP, los SBP y la Guía de los Bonos Sostenibles 2017.

Este documento contiene la opinión de Sustainalytics sobre el Marco de Referencia de Bonos Sostenibles del Gobierno Vasco y debe leerse conjuntamente con ese marco.

<sup>2</sup> ICMA's Green Bond Principles 2017: <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/GreenBondsBrochure-JUNE2017.pdf>

<sup>3</sup> The framework is available online on the website of the Basque Government: <http://www.euskadi.eus/gobierno-vasco>

## Opinión de Sustainalytics

### Sección 1: Opinión de Sustainalytics sobre el Marco de Referencia de Bonos Sostenibles del Gobierno Vasco

#### Resumen

Sustainalytics opina que el Marco de Referencia de Bonos Sostenibles del Gobierno Vasco es fiable y de impacto positivo y se alinea con los cuatro componentes de los Bonos Verdes y Sociales 2017. Algunas de sus fortalezas clave son:

#### Uso de los Recursos:

- El uso de los recursos en las categorías incluidas en el Marco de Bonos Sostenibles del Gobierno Vasco es reconocido como de impacto positivo por los Principios de Bonos Verdes y Sociales. Además, Sustainalytics considera que el uso de los recursos para los programas sociales es impactante dada la superposición de la población objetivo con los grupos vulnerables identificados por la UE. Ver la Sección 3 para la evaluación de Sustainalytics sobre el uso de los recursos.

#### Proceso de Selección de Proyectos:

- El proceso interno del Gobierno Vasco para evaluar y seleccionar proyectos está alineado con las prácticas del mercado, incluido un Comité de Bonos Sostenibles, compuesto por representantes del Departamento de Finanzas y Economía, Medio Ambiente, Planificación Territorial y Vivienda; Empleo y Políticas Sociales, Salud y Educación, Desarrollo Económico e Infraestructura.

#### Administración de los Recursos:

- El Gobierno Vasco se ha comprometido a asignar directamente los recursos de los bonos a los proyectos elegibles en el momento de la liquidación y tiene un sistema interno para el seguimiento de los recursos de los bonos, que está en consonancia con la práctica del mercado.

#### Informes:

- Alineado con la práctica del mercado, el Gobierno Vasco se ha comprometido a informar anualmente sobre la asignación de los recursos de los bonos, incluida la cantidad total asignada por cada categoría elegible. El País Vasco prevé que todos los recursos del primer bono se asignarán en su totalidad antes de la publicación del informe de asignación.
- Además, el Gobierno Vasco se comprometió a publicar anualmente un informe de impacto específico de bonos sostenibles con estimaciones de los principales indicadores ambientales o sociales o información de los proyectos elegibles, cuando sea factible. Esto puede incluir casos prácticos sobre algunos proyectos. Los indicadores de impacto se desarrollan para cada categoría elegible e incluyen ahorro de CO<sub>2</sub>, energía renovable y ahorro de energía, así como la tasa de pobreza y la tasa de matriculación escolar, entre otros. Sustainalytics considera que los informes se alinean con las prácticas del mercado.

#### Alineamiento con los Principios de los Bonos Verdes y de los Bonos Sociales de 2017:

Sustainalytics ha determinado que el Marco de Bonos Sostenibles del Gobierno Vasco se alinea con los cuatro componentes principales de los Principios de Bonos Verdes 2017, los Principios de Bonos Sociales 2017 y la Guía de los Bonos Sostenibles 2017. Para información más detallada, consulte el [Apéndice 2](#) Formulario de revisión externa del Programa Green Bond / Green Bond.

## Sección 2: Estrategia de Sostenibilidad del Gobierno Vasco

### Contribución del Marco de Referencia a la estrategia de sostenibilidad y objetivos del Gobierno Vasco

Sustainalytics considera que los programas y proyectos financiados por el bono sostenible del Gobierno Vasco tendrán un impacto social y ambiental positivo en la región y contribuirán a los objetivos medioambientales y sociales de la región.

En cuanto al desempeño ambiental, el País Vasco ocupó el cuarto lugar en el Índice de Desempeño Ambiental 2013 de los países europeos<sup>4</sup> y demostró mejoras significativas en el desarrollo e implementación de políticas ambientales. La estrategia de cambio climático del País Vasco 2050<sup>5</sup>, el Programa Ambiental 2020, la Estrategia de Biodiversidad 2030<sup>6</sup> y la Estrategia Energética 2030<sup>7</sup> describen la estrategia y los objetivos de la región relacionados con el cambio climático y el medioambiente, incluyendo objetivos para (i) reducir las emisiones de GEI en un 40% en 2030 y 80% en 2050 en comparación con 2005, (ii) aumentar el porcentaje de energía renovable en el consumo final al 20% en 2030 (40% en 2050), (iii) aumentar el uso de fuentes de energía alternativas en el transporte al 27% en 2030 y al 100% en 2050, y (iv) lograr un ahorro de energía primaria del 17% para 2030 en comparación con 2016.

Respecto al desempeño social, el País Vasco tiene el PIB per cápita más alto de España y ha disminuido significativamente el número de personas en riesgo de pobreza del 13.8% en 2013 al 9% en 2016. Sin embargo, el Gobierno Vasco ha establecido objetivos para (i) lograr una reducción adicional del 20% de la pobreza entre 2017 y 2020, (ii) extender la esperanza de vida, (iii) disminuir la tasa de deserción escolar en la región por debajo del 8% y (iv) estar entre las cuatro principales regiones europeas en términos de igualdad de género<sup>8</sup>. Además, el Gobierno Vasco, en su Agenda Euskadi País Vasco 2030, vincula las políticas de la región en materia social, ambiental y económica con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDG) de la ONU, subrayando su compromiso con el desarrollo sostenible y su consideración estratégica de los SDG en las políticas públicas.

Dado el fuerte desempeño social y ambiental del País Vasco y sus ambiciosos objetivos, Sustainalytics considera que el Gobierno Vasco está bien posicionado para emitir un bono sostenible.

### Bien posicionado para gestionar los riesgos sociales y ambientales asociados con los proyectos

El País Vasco pretende destinar los recursos de los bonos para una variedad de programas, que soportan diferentes tipos de riesgos sociales y ambientales. Los principales riesgos asociados con el uso de los recursos son el impacto social y ambiental de los proyectos de infraestructura, como el transporte, la adaptación al cambio climático, la salud y la infraestructura destinada a la educación, por ej. desplazamiento de personas e impacto de la biodiversidad. Además, los proyectos sociales pueden crear cierto riesgo en el aumento de la desigualdad si no están dirigidos a una población en particular.

Respecto al riesgo ambiental y social, el País Vasco en 2008 adoptó la Resolución 6/2008<sup>9</sup>, que incorpora los criterios sociales y ambientales en la contratación pública. La resolución obliga a los organismos gubernamentales de la región a tener en cuenta los impactos sostenibles de los proyectos durante la fase de diseño y construcción, como en el caso de los edificios. Además, Sustainalytics aprecia la aclaración del Gobierno Vasco de que se realizan evaluaciones de impacto ambiental y social para todos los proyectos financiados por el Gobierno Vasco y que las estructuras de adaptación del cambio climático (por ejemplo, estructuras de prevención de inundaciones) solo se aprueban después de que estudios técnicos indiquen su beneficio. Además, el Marco del Gobierno Vasco identifica claramente a las poblaciones objetivo para los programas financiados, reduciendo los riesgos sociales relacionados. Dadas las sólidas políticas de contratación del Gobierno Vasco y la consideración de los riesgos sociales y ambientales, Sustainalytics considera que el Gobierno Vasco está bien preparado para gestionar los riesgos ambientales y sociales asociados con los programas financiados por el Bono Sostenible.

<sup>4</sup> Basque Government, Environmental Performance Index (EPI) 2013 – Basque Country, [http://www.euskadi.eus/contenidos/documentacion/epi/en\\_def/adjuntos/EPI\\_2013.pdf](http://www.euskadi.eus/contenidos/documentacion/epi/en_def/adjuntos/EPI_2013.pdf)

<sup>5</sup> Climate change strategy of the Basque country 2050:

[http://www.ingurumena.ejgv.euskadi.eus/contenidos/informacion/klima\\_2050/en\\_def/adjuntos/KLIMA2050\\_en.pdf](http://www.ingurumena.ejgv.euskadi.eus/contenidos/informacion/klima_2050/en_def/adjuntos/KLIMA2050_en.pdf)

<sup>6</sup> Available for download: <http://www.udalsarea21.net/Publicaciones/Ficha.aspx?IdMenu=892e375d-03bd-44a5-a281-f37a7cbf95dc&Cod=7b4765ca-354f-4412-8df2-78349db93fea&Idioma=en-GB&Tipo=>

<sup>7</sup> Basque Energy Strategy 2030: <http://www.eve.eus/EVE/media/EVE/pdf/3E/EVE-3E2030-Ingles.pdf>

<sup>8</sup> Agenda Euskadi Basque Country 2030, [https://www.irekia.euskadi.eus/uploads/attachments/11500/AGENDA\\_EBC2030.pdf?1523448923](https://www.irekia.euskadi.eus/uploads/attachments/11500/AGENDA_EBC2030.pdf?1523448923)

<sup>9</sup> Resolution 6/2008, <https://www.euskadi.eus/bopv2/datos/2008/06/0803741a.pdf>

### Sección 3: Impacto del Uso de los Recursos

Todas las categorías definidas para el uso de los recursos son reconocidas como de alto impacto por los GBP y los SBP. La siguiente sección describe algunos de los impactos previstos que son particularmente relevantes en el contexto local.

#### Impacto e importancia de la emisión Sostenible

##### Reducción de emisiones de GEI a través de la eficiencia energética, energía renovable y transporte limpio

El País Vasco pertenece a una de las regiones industriales más importantes de España<sup>10</sup>. El consumo de energía está dominado por el sector industrial (42%), mientras que los servicios y edificios residenciales en conjunto representan el 20% del consumo final de energía<sup>11</sup>. Las principales fuentes de emisiones de GEI son el sector energético, el transporte y la industria, que representan el 85% de las emisiones totales en 2013, con la disminución de las emisiones del sector energético y la industria y el aumento de las emisiones del transporte entre 1990 y 2013<sup>12</sup>. Sustainalytics es de la opinión que los programas de eficiencia energética y transporte limpio financiados a través de los bonos sostenibles del Gobierno Vasco pueden contribuir a reducir las emisiones de GEI de la región y cumplir sus objetivos de reducción de energía y de GEI.

Además, dado que el sector energético es uno de los principales emisores de GEI en el País Vasco, Sustainalytics considera que el uso de los recursos para desarrollar energía renovable contribuirá a reducir la dependencia del país en la energía de combustibles fósiles.

##### Vivienda asequible

El Gobierno Vasco pretende utilizar parte de los recursos para financiar programas que aumenten la disponibilidad y el acceso a la vivienda social en la región mediante la construcción y la renovación de viviendas sociales, la conversión de viviendas privadas vacías y el apoyo financiero para grupos vulnerables. Estas actividades forman parte de la estrategia del Gobierno Vasco para aumentar la vivienda asequible facilitando el cambio de la propiedad de la vivienda (85% en España) de las casas sociales a un sistema de alquiler.

##### Acceso a servicios esenciales: salud y educación

El Gobierno Vasco tiene la intención de utilizar parte de los recursos para financiar programas educativos para jóvenes y grupos desfavorecidos para garantizar su integración en el sistema educativo. Sustainalytics considera que los programas son de alto impacto, especialmente porque los programas se dirigen, entre otros, a estudiantes con barreras de idioma, estudiantes migrantes y jóvenes en riesgo de exclusión, que se han visto en la necesidad de un mejor acceso a la educación en la UE<sup>13,14</sup>.

Además, Sustainalytics considera que el uso previsto del Gobierno Vasco de las infraestructuras de salud pública y la provisión de asistencia sanitaria a poblaciones marginadas, incluidas las personas desatendidas debido a barreras físicas y de transporte, y barreras de estigma social y de género, tiene un impacto y una probabilidad de mejorar acceso a servicios esenciales en la región. Especialmente dado que los servicios públicos de salud en el País Vasco se financian a través de impuestos y no tienen costes adicionales para los pacientes. Por lo tanto, las mejoras en la financiación de la asistencia sanitaria serán beneficiosas para toda la población de la región, incluidos los grupos socialmente desfavorecidos.

<sup>10</sup> European Commission, Basque country, updated April 2018, <https://ec.europa.eu/growth/tools-databases/regional-innovation-monitor/base-profile/basque-country>

<sup>11</sup> The Climate Group, Partner region profile – Basque Country, [https://www.theclimategroup.org/sites/default/files/etp\\_partnerprofile\\_basquecountry.pdf](https://www.theclimategroup.org/sites/default/files/etp_partnerprofile_basquecountry.pdf)

<sup>12</sup> Under2 Coalition, Under2 Memorandum of Understanding, The Basque country Appendix, published 2015, <http://under2mou.org/wp-content/uploads/2015/05/Basque-Country-appendix-English.pdf>

<sup>13</sup> European Union Agency for Fundamental Rights: Current migration situation in the EU: Education, <http://fra.europa.eu/en/publication/2017/current-migration-situation-eu-education>

<sup>14</sup> EuroStat 2014, [http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Disability\\_statistics\\_-\\_access\\_to\\_education\\_and\\_training#Disabled\\_people\\_leave\\_education\\_and\\_training\\_earlier](http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Disability_statistics_-_access_to_education_and_training#Disabled_people_leave_education_and_training_earlier)

### Avance socioeconómico y generación de empleo

El Gobierno Vasco pretende utilizar parte de los recursos del bono para programas que abordan causas fundamentales de la inseguridad laboral y el desempleo, mantener y fomentar el modelo de Renta de Garantía de Ingresos vasco y promover la inclusión social en el País Vasco.

La reducción de la pobreza es un componente clave de la Estrategia Europa 2020, que pretende sacar al menos a 20 millones de personas del riesgo de pobreza o exclusión social para 2020 en comparación con el año 2008<sup>15</sup>. Además, se descubrió que las personas desempleadas son grupos especialmente vulnerables en la UE 28, que representa el 47,5% de todas las personas en riesgo de pobreza, siendo las mujeres un poco más propensas a experimentar pobreza o exclusión social que los hombres (mujeres 24,4%, hombres 23,0%) según las estadísticas de 2015<sup>16,17</sup>. Mientras que el porcentaje de personas en riesgo de pobreza en el País Vasco disminuyó en los últimos años, en 2016, todavía el 9% de la población se enfrenta a este riesgo. Dada la interconexión de los grupos objetivo del Gobierno Vasco con los grupos vulnerables identificados en la UE, Sustainalytics considera que los programas contribuirán a los objetivos de reducción de la pobreza de la UE 2020.

Además, mientras que el País Vasco tiene el PIB per cápita más alto de España, algunas regiones (ver mapa en el Apéndice 1) se enfrentan un desempleo desproporcionadamente alto, es decir, el desempleo de la región es superior al 12,4% en comparación con la media actual del País Vasco, del 11,1%. Además, el desempleo juvenil (personas de 16-29 años) fue del 16.7% en 2017 en comparación con una tasa de desempleo general del 11.2% en 2017<sup>18</sup>, lo que indica la mayor vulnerabilidad de este grupo al desempleo. Además, si bien el País Vasco es una de las regiones que experimenta la mayor disminución del desempleo juvenil en España<sup>19</sup>, más del 49% de los jóvenes empleados (15-29 años) en España son empleados temporales<sup>20</sup>, lo que afecta a su seguridad laboral a largo plazo. Dado (i) la tasa de desempleo general más alta de los jóvenes y su alta exposición a acuerdos de trabajo temporal, así como (ii) el enfoque en áreas desfavorecidas y personas con poca o ninguna experiencia laboral previa, Sustainalytics opina que el uso de los recursos contribuye a reducir aún más el desempleo en la región.

### Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática y Gestión sostenible del agua y las aguas residuales

Mientras que el Índice de Desempeño Ambiental 2013 del País Vasco coloca a la región en una mejor situación que la mayoría de los países europeos (cuarto en el ranking)<sup>21</sup>, el informe también destaca los desafíos en torno a la Vitalidad de los Ecosistemas, incluidos los recursos hídricos. Además, el Programa Marco Ambiental de Euskadi 2020<sup>22</sup> establece que el 35% de los hábitats identificados como sitios de importancia comunitaria en Euskadi presentan un estado general de mala conservación y destaca la falta de información sobre el estado de la biodiversidad y los ecosistemas en el País Vasco como una barrera para mejorar los ecosistemas y hábitats. Por lo tanto, Sustainalytics considera que el uso de recursos para estudios y educación sobre los ecosistemas y las necesidades de conservación contribuyen a mejorar la biodiversidad y los servicios ecosistémicos en la región. Además, Sustainalytics considera que la calidad del agua y el control de la cantidad contribuyen a mejorar el desempeño ambiental del país en relación con los recursos hídricos y los servicios ecosistémicos relacionados.

<sup>15</sup> European Commission, Communication from the Commission, Europe 2020: A strategy for smart, sustainable and inclusive growth, <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=COM:2010:2020:FIN:EN:PDF>

<sup>16</sup> EuroStat 2017, [http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Europe\\_2020\\_indicators\\_-\\_poverty\\_and\\_social\\_exclusion](http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Europe_2020_indicators_-_poverty_and_social_exclusion)

<sup>17</sup> EuroStat 2017, [http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Income\\_distribution\\_statistics](http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Income_distribution_statistics)

<sup>18</sup> Basque Youth observatory, <http://www.gazteukera.euskadi.eus/news/2018/the-unemployment-rate-among-basque-youths-aged-16-to-29-fell-to-15-in-the-last-quarter-of-2017/r58-7657/en/>

<sup>19</sup> Novia Salcedo Fundación: The falling unemployment in Spain has mainly benefited young people, published 2017, <http://www.youthemploymentdecade.org/en/repor/los-jovenes-principales-beneficiados-la-bajada-del-paro-espana/>

<sup>20</sup> EuroStat 2014, Young people - migration and socioeconomic situation; [http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Young\\_people\\_-\\_migration\\_and\\_socioeconomic\\_situation](http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Young_people_-_migration_and_socioeconomic_situation)

<sup>21</sup> Basque Government, Environmental Performance Index (EPI) 2013 – Basque Country,

[http://www.euskadi.eus/contenidos/documentacion/epi/en\\_def/adjuntos/EPI\\_2013.pdf](http://www.euskadi.eus/contenidos/documentacion/epi/en_def/adjuntos/EPI_2013.pdf); Yale University, Environmental Performance Index 2014, <http://archive.epi.yale.edu/indicators-in-practice/basque-countrys-environmental-performance-index>

<sup>22</sup> Environmental Framework Programme of the Basque Country 2020,

[https://www.irekia.euskadi.eus/uploads/attachments/6057/Environmental\\_Framework\\_Programme\\_2020.pdf?1426067174](https://www.irekia.euskadi.eus/uploads/attachments/6057/Environmental_Framework_Programme_2020.pdf?1426067174)

### Adaptación al cambio climático

Basado en estudios de simulación de cambio climático, el Gobierno Vasco espera que los flujos máximos de ríos en la región<sup>23</sup> aumenten en un 20% para 2050 y, por lo tanto, aumenten el tamaño de las áreas propensas a inundaciones en la región. Además, estudios creíbles esperan cambios en el aumento del nivel del mar y la intensificación de las precipitaciones diarias extremas en algunas zonas del País Vasco, con un aumento del nivel del mar que causa una erosión costera significativa que conduce a la retirada de la costa en las playas de arena<sup>24</sup>. Con base en las proyecciones y aclaraciones del Gobierno Vasco, según las cuales se realizan estudios técnicos para demostrar la necesidad de los proyectos financiados, Sustainalytics considera que el uso de los recursos para la adaptación al cambio climático contribuye a mitigar los riesgos en la región relacionados con el cambio climático.

### Contribución del Marco de Bonos Sostenibles del Gobierno Vasco a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDG, por sus siglas en inglés)

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible (SDG) se establecieron en septiembre de 2015 y forman una agenda para lograr el desarrollo sostenible para el año 2030. Este bono sostenible promueve los siguientes objetivos y metas de SDG:

Categorías Uso de Recursos	SDG	Objetivo SDG
Vivienda asequible Acceso a servicios esenciales: educación y salud Avance socioeconómico Generación de empleo	1. Terminar con la pobreza en todas sus formas en todas partes  10. Reducir la desigualdad dentro y entre los países  11. Ciudades y comunidades sostenibles	1.2 Para 2030, reducir al menos a la mitad la proporción de hombres, mujeres y niños de todas las edades que viven en la pobreza en todas sus dimensiones de acuerdo con las definiciones nacionales.  10.1 Para el año 2030, logre y mantenga progresivamente el crecimiento del ingreso del 40% inferior de la población a un ritmo superior al promedio nacional  11.1 Para el año 2030, garantizar el acceso de todos a viviendas y servicios básicos adecuados, seguros y asequibles, y mejorar los barrios de tugurios
Acceso a servicios esenciales: educación Avance socioeconómico	4. Garantizar una educación de calidad inclusiva y equitativa y promover oportunidades de aprendizaje permanente para todos	4.3 Para 2030, garantizar la igualdad de acceso para todas las mujeres y los hombres a una educación técnica, profesional y terciaria asequible y de calidad, incluida la universidad  4.4 Para el año 2030, aumentar sustancialmente el número de jóvenes y adultos que poseen habilidades relevantes, incluidas habilidades técnicas y vocacionales, para el empleo, trabajos decentes y emprendimiento
Gestión Sostenible de Agua y Aguas Residuales	6. Garantizar la disponibilidad y la gestión sostenible del agua y el saneamiento para todos	6.3 Para el año 2030, mejorar la calidad del agua al reducir la contaminación, eliminar los vertidos y minimizar la liberación de productos químicos y materiales peligrosos, reducir a la mitad la proporción de aguas residuales no tratadas e incrementar sustancialmente el reciclaje y la reutilización segura a nivel mundial
Energía renovable	7. Energía asequible y limpia	7.2 Para 2030, aumentar sustancialmente la proporción de energía renovable en la combinación energética mundial
Eficiencia Energética	9. Industria, innovación e infraestructura	9.4 Para el año 2030, modernizar la infraestructura y modernizar las industrias para hacerlas sostenibles, con una mayor eficiencia en el uso de los recursos y una mayor adopción de tecnologías limpias y ambientalmente racionales y procesos industriales, con todos los países actuando de acuerdo con sus respectivas capacidades
Transporte limpio	11. Ciudades y comunidades sostenibles	11.6 Para el año 2030, reducir el impacto ambiental per cápita adverso de las ciudades, incluso prestando

<sup>23</sup> Basque Government, Projected climate change scenarios in the Basque Country, [http://www.euskadi.eus/web01-a2ingkli/en/contenidos/informacion/cambio\\_climatico\\_euskadi/en\\_def/index.shtml](http://www.euskadi.eus/web01-a2ingkli/en/contenidos/informacion/cambio_climatico_euskadi/en_def/index.shtml)

<sup>24</sup> Chust G, Borja A, Caballero A, Liria P, Marcos M, Moncho R, Irigoien X, Saenz J, Hidalgo J, Valle M, Valencia V. (2011) Climate Change impacts on the coastal and pelagic environments in the southeastern Bay of Biscay. *Climate Research* 48:307–332: [https://www.researchgate.net/publication/230888559\\_Climate\\_change\\_impacts\\_on\\_coastal\\_and\\_pelagic\\_environments\\_in\\_the\\_southeastern\\_Bay\\_of\\_Biscay](https://www.researchgate.net/publication/230888559_Climate_change_impacts_on_coastal_and_pelagic_environments_in_the_southeastern_Bay_of_Biscay)

Prevención y control de la contaminación		especial atención a la calidad del aire y al manejo municipal y de otros desechos.
Cambio climático	13. Acción climática	13.1 Fortalecer la resiliencia y la capacidad de adaptación a los peligros relacionados con el clima y los desastres naturales en todos los países
Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática	14. Vida bajo el agua  15. La vida en la tierra	14.a Aumentar los conocimientos científicos, desarrollar capacidad de investigación y transferir tecnología marina, teniendo en cuenta los criterios y directrices de la Comisión Oceanográfica Intergubernamental sobre transferencia de tecnología marina, para mejorar la salud de los océanos y mejorar la contribución de la diversidad biológica marina al desarrollo de los países en desarrollo, en particular, los pequeños Estados insulares en desarrollo y los países menos adelantados 15.1 Para 2020, garantizar la conservación, la restauración y la utilización sostenible de los ecosistemas de agua dulce terrestres y continentales y sus servicios, en particular los bosques, los humedales, las montañas y las tierras áridas, de conformidad con las obligaciones derivadas de los acuerdos internacionales

## Conclusión

El Gobierno Vasco ha elaborado un Marco de Bonos Sostenibles según el cual podría emitir diversos bonos para financiar proyectos y programas existentes y futuros que aborden los desafíos sociales y ambientales de la región y contribuyan en general a los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Las categorías elegibles para el uso de los recursos incluyen: (i) Vivienda asequible, (ii) Acceso a la educación y atención médica, (iii) Avance socioeconómico, (iv) Generación de empleo, (v) Energía renovable, (vi) Transporte limpio, (vii) Prevención y control de la contaminación, (viii) Gestión sostenible del agua y las aguas residuales, (ix) Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática, (x) Eficiencia energética, y (xi) Adaptación al cambio climático. Las categorías elegibles y las poblaciones objetivo están alineadas con los Principios de Bonos Verdes y los Principios de los Bonos Sociales. Sustainalytics considera que el uso de los recursos generará verdadero impacto dada la interconexión del enfoque del Gobierno Vasco en el transporte eléctrico, las energías renovables y las áreas clave de mejora ambiental identificadas con las estrategias de la UE. Además, Sustainalytics considera que el uso de los recursos en las categorías sociales es de gran impacto dados los desafíos sociales de la región y la vulnerabilidad de los grupos objetivo identificados.

Además, el proceso de selección y evaluación de proyectos del Gobierno Vasco, su gestión de recursos y su informe previsto están alineados con las prácticas del mercado.

Teniendo en cuenta lo anterior, Sustainalytics considera que el Marco de Referencia de Bonos Sostenibles del Gobierno Vasco es sólido, fiable y transparente.

## Anexos

### Apéndice 1: Tasa de desempleo en los municipios del País Vasco

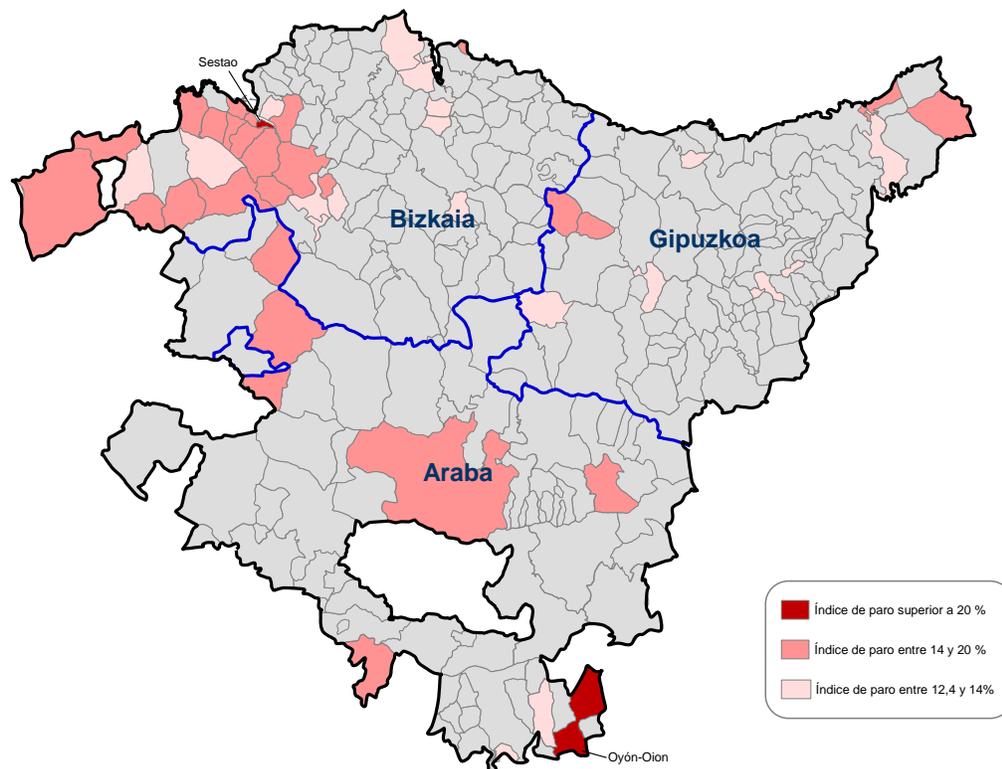


Figura 1 Tasa de desempleo en los municipios del País Vasco, según datos de 2017. Los municipios de color entre rojo y rojo oscuro tienen una tasa de desempleo superior al 12,4%.

## Apéndice 2: Formulario de revisión externa del Programa Green Bond / Green Bond.

### Sección 1. Información Básica

Nombre del emisor: Gobierno Vasco

Número Internacional de Identificación de Valores (ISIN, por sus siglas en inglés) del Bono Verde o Nombre del Marco de Referencia del Bono Verde del Emisor, si corresponde: [especifique según corresponda]

Nombre del proveedor de la revisión: Sustainalytics

Fecha en que se completó este formulario: 14 Mayo 2018

Fecha de publicación de la publicación de la revisión: [cuando corresponda, especifique si se trata de una actualización y agregue una referencia a la revisión más antigua pertinente]

### Sección 2. Revisión General

#### ALCANCE DE LA REVISIÓN

Lo siguiente se puede utilizar o adaptar, cuando corresponda, para resumir el alcance de la revisión.

La revisión evaluó los siguientes elementos y confirmó su cumplimiento con los Principios de los Bonos

Verdes (GBP, por sus siglas en inglés):

- |   |  |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Uso de los Recursos     | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso para Evaluación y Selección de Proyectos |
| <input checked="" type="checkbox"/> Gestión de los Recursos | <input checked="" type="checkbox"/> Informes   |

#### ROL DEL PROVEEDOR DE LA REVISIÓN

- |  |  |
|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Consuloría (incl. 2 <sup>nd</sup> opinión) | <input type="checkbox"/> Certificación |
| <input type="checkbox"/> Verificación  | <input type="checkbox"/> Rating        |
| <input type="checkbox"/> Otro ( <i>por favour especifique</i> ):               |  |

Aviso: En caso de revisiones múltiples/proveedores distintos, incluya formularios separados para cada revisión.

### RESUMEN EJECUTIVO DE LA REVISIÓN y/o ENLACE A LA REVISIÓN COMPLETA (si corresponde)

Consulte el Resumen Ejecutivo anterior.

## Sección 3. Revisión detallada

Se insta a los revisores a suministrar la siguiente información en la medida de lo posible y a usar la sección de comentarios para explicar el alcance de su revisión.

### 1. USO DE LOS RECURSOS

Comentario General de la sección (*si corresponde*):

El uso de los recursos del Bono Sostenible del Gobierno Vasco son reconocidos como de alto impacto por los Principios de Bonos Verdes y Sociales. Los proyectos elegibles abordan (i) Vivienda asequible, (ii) Acceso a educación y atención médica, (iii) Avance socioeconómico, (iv) Generación de empleo, (v) Energía renovable, (vi) Transporte limpio, (vii) Prevención y control de la contaminación, (viii) Manejo sostenible de agua y aguas residuales, (ix) Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática, (x) Eficiencia energética, y (xi) Adaptación al cambio climático. Las categorías elegibles y las poblaciones objetivo están alineadas con los Principios de los Bonos Verdes y de los Bonos Sociales y Sustainalytics considera que el uso de los recursos es de alto impacto dada la interconexión del enfoque del Gobierno Vasco en transporte eléctrico, energía renovable y poblaciones objetivo que se superponen con poblaciones particularmente vulnerables identificadas por Estrategias de la UE.

#### Categorías de uso de recursos según los GBP:

- |   |  |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Energía Renovable   | <input checked="" type="checkbox"/> Eficiencia energética  |
| <input checked="" type="checkbox"/> Prevención y control de la contaminación  | <input type="checkbox"/> Gestión sostenible de los recursos naturales vivos y del uso de la tierra   |
| <input checked="" type="checkbox"/> Conservación de la biodiversidad terrestre y acuática   | <input checked="" type="checkbox"/> Transporte limpio  |
| <input checked="" type="checkbox"/> Gestión sostenible del agua y las aguas residuales  | <input checked="" type="checkbox"/> Adaptación al cambio climático   |
| <input type="checkbox"/> Productos, tecnologías y procesos de producción ecoeficientes o reutilizables  | <input type="checkbox"/> Edificios verdes  |
| <input type="checkbox"/> Desconocido al momento de la emisión, pero actualmente se ajusta a las categorías de los GBP u otras áreas admisibles aún no mencionadas en los GBP. | <input checked="" type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ): Vivienda asequible, acceso a servicios esenciales: educación y salud, promoción socioeconómica, generación de empleo. |

Si corresponde, especifique la taxonomía ambiental, si es distinta a la de los GBP: No Aplica

## 2. PROCESOS PARA LA EVALUACIÓN Y SELECCIÓN DE PROYECTOS

Comentario general de la sección (si corresponde):

El proceso interno del Gobierno Vasco en la evaluación y selección de proyectos está alineado con la práctica del mercado, incluido un Comité de Bonos Sostenibles, compuesto por representantes del Departamento de Finanzas y Economía, Medio Ambiente, Planificación Territorial y Vivienda; Empleo y Políticas Sociales, Salud y Educación, Desarrollo Económico e Infraestructura.

### Evaluación y selección

- |   |  |
|---|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Credenciales de los objetivos de sostenibilidad ambiental del emisor                          | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso documentado para determinar que los proyectos se encuadran dentro de las categorías definidas                      |
| <input checked="" type="checkbox"/> Criterios definidos y transparentes para proyectos elegibles para los recursos del Bono Verde | <input checked="" type="checkbox"/> Proceso documentado para identificar y gestionar los riesgos ambientales, sociales y de gobierno asociados con el proyecto |
| <input checked="" type="checkbox"/> Resumen de los criterios de evaluación y selección de proyectos a disposición del público     | <input type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ):  |

### Información sobre Responsabilidades y Rendición de Cuentas

- |  |  |
|--|--|
| <input checked="" type="checkbox"/> Criterios de Evaluación/Selección en función de una asesoría o una verificación externas | <input checked="" type="checkbox"/> Evaluación interna |
| <input type="checkbox"/> Other (please specify):   |  |

## 3. ADMINISTRACIÓN DE RECURSOS

Comentario general de la sección (si corresponde):

El Gobierno Vasco se ha comprometido a asignar directamente los recursos de los bonos a los proyectos elegibles en el momento de la liquidación y tiene un sistema interno para el seguimiento de los recursos de los bonos, que está en consonancia con la práctica del mercado. En caso de que un programa elegible seleccionado se convierta en no elegible o haya sido cancelado, el Gobierno Vasco se compromete a reasignar los recursos del bono a otro programa elegible. En el caso de que no se puedan asignar todos los recursos, el Gobierno Vasco mantendrá temporalmente los fondos no asignados en cualquier forma de posición de efectivo o liquidez o depósitos a plazo con bancos

### Seguimiento de los recursos:

- |   |
|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Fondos del Bono Verde segregados o controlados por el emisor de una manera adecuada                     |
| <input checked="" type="checkbox"/> Divulgación de los tipos de instrumentos de inversión temporal previstos para los recursos no asignados |
| <input type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ):   |

## Bono Sostenible del Gobierno Vasco

### Divulgación adicional:

- |   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Asignaciones solo para futuras inversiones                   | <input checked="" type="checkbox"/> Asignaciones para inversiones existentes y futuras |
| <input type="checkbox"/> Asignación para desembolsos individuales                     | <input type="checkbox"/> Asignación para una cartera de desembolsos                    |
| <input type="checkbox"/> Divulgación del saldo de ingresos no asignados de la cartera | <input type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ):                                  |

### 4. INFORMES

Comentario general de la sección (si corresponde):

Alineado con la práctica del mercado, el Gobierno Vasco se ha comprometido a informar anualmente sobre la asignación de los recursos de los bonos, incluida la cantidad total asignada por cada categoría elegible. El País Vasco no prevé que ningún recurso se quede sin asignar. Además, el Gobierno Vasco se comprometió a publicar anualmente un informe de impacto específico de bonos sostenibles hasta que se hayan asignado todos los recursos, incluyendo estimaciones de los principales indicadores ambientales o sociales o información de los proyectos elegibles, cuando sea factible y casos prácticos sobre algunos proyectos. Los indicadores de impacto se desarrollan para cada categoría elegible e incluyen ahorro de CO2, energía renovable y ahorro de energía, así como la tasa de pobreza y la tasa de matriculación escolar, entre otros. Sustainalytics considera que los informes se alinean con las prácticas del Mercado

### Informes del uso de los recursos:

- |  |  |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Proyecto por proyecto               | <input type="checkbox"/> Según la cartera de proyectos   |
| <input type="checkbox"/> Relación con bono(s) individual(es) | <input checked="" type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ): <i>Por categoría elegible</i> |

### Información reportada:

- |  |   |
|--|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Cantidades asignadas | <input checked="" type="checkbox"/> Parte financiada del Bono Verde en la inversión total |
|--|---|

Otro (*especifique*):

### Frecuencia:

- |   |                                    |
|---|------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> Anual | <input type="checkbox"/> Semestral |
|---|------------------------------------|

Otro (*especifique*):

### Informes de impacto:

- |  |  |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Proyecto por proyecto               | <input type="checkbox"/> Según la cartera de proyectos   |
| <input type="checkbox"/> Relación con bono(s) individual(es) | <input checked="" type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ): <i>Por categoría elegible</i> |

**Frecuencia:**

- Anual  Semestral  
 Otro (especifique):

**Información proporcionada (esperada o posterior):**

- |   |   |
|---|---|
| <input checked="" type="checkbox"/> Emisiones de gases de invernadero/Ahorros | <input checked="" type="checkbox"/> Ahorros energéticos   |
| <input type="checkbox"/> Disminución del uso del agua                         | <input checked="" type="checkbox"/> Otros indicadores ambientales, sociales y de gobernanza (especificar):<br>Porcentaje de energía renovable, percentage of renewable energy, Desechos urbanos generados por habitante, Calidad de los cuerpos de agua superficiales, etc. |

**Medios de Divulgación**

- |  |  |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Información publicada en el reporte financiero  | <input type="checkbox"/> Información publicada en el informe de sostenibilidad                             |
| <input type="checkbox"/> Información publicada en los documentos ad hoc  | <input checked="" type="checkbox"/> Otro (especifique): página web, Informe de impacto del Bono Sostenible |
| <input type="checkbox"/> Informes revisados (en caso afirmativo, especificar qué partes de los reportes están sujetas a revisión externa): |  |

Según corresponda, indique el nombre y la fecha de publicación en la sección de enlaces útiles.

**ENLACES ÚTILES** (por ejemplo, para revisar la metodología o las credenciales del proveedor, la documentación del emisor, etc.)

**ESPECIFIQUE OTRAS REVISIONES EXTERNAS, SI CORRESPONDE****Tipo(s) de Revisión dispuestos:**

- |  |  |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> Consultoria (incl. 2 <sup>nd</sup> opinion) | <input type="checkbox"/> Certificación |
| <input type="checkbox"/> Verificación / Auditoria                    | <input type="checkbox"/> Rating        |
| <input type="checkbox"/> Otro ( <i>especifique</i> ):                |  |

**Proveedor (es) de la revisión:****Fecha de publicación:**

**ACERCA DE LOS ROLES DE LOS PROVEEDORES DE REVISIÓN SEGÚN LO DEFINIDO POR LOS GBP**

- i. Revisión de una consultoría: Un emisor puede solicitar asesoramiento de consultores y / o instituciones con experiencia reconocida en sostenibilidad ambiental u otros aspectos de la emisión de un Bono Verde, como el establecimiento/revisión del marco de Bonos Verdes de un emisor. Las "opiniones de segundas partes" pueden caer en esta categoría
- ii. Verificación: Un emisor puede tener su Bono Verde, el marco de Bono Verdes asociado, o activos subyacentes verificados independientemente por partes calificadas, tales como auditores. En contraste con la certificación, la verificación puede centrarse en la alineación con las normas internas o las declaraciones hechas por el emisor. La evaluación de las características ambientalmente sostenibles de los activos subyacentes puede denominarse verificación y pueden hacer referencia a criterios externos
- iii. Certificación: Un emisor puede tener su Bono Verdes o el marco Bono Verdes asociado o el Uso de los Fondos certificados de acuerdo con un estándar externo de evaluación verde. Un estándar de evaluación define los criterios, y la alineación con dichos criterios es revisada por terceras partes o certificadores cualificados.
- iv. Rating: Un emisor puede tener su Bono Verde o el marco Bono Verdes asociado calificados por terceros, tales como proveedores de investigación especializados o agencias calificadoras. Las calificaciones de Bono Verdes están separadas de la calificación ESG de un emisor, ya que típicamente se aplican a valores individuales o marcos / programas de Bonos Verdes

---

## Exención de Responsabilidad

© Sustainalytics 2018. Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta opinión externa (la "Opinión") puede ser reproducida, transmitida o publicada de ninguna manera y por ningún medio sin la previa autorización por escrito de Sustainalytics.

La Opinión se elaboró con el objeto de explicar por qué el bono analizado se considera sustentable y responsable. En consecuencia, la presente Opinión es solo con fines de información y Sustainalytics no aceptará ningún tipo de responsabilidad por el contenido de la opinión y/o ninguna responsabilidad por los daños derivados de la utilización de esta Opinión y/o la información proporcionada en la misma.

Ya que la Opinión se basa en la información facilitada por el cliente, Sustainalytics no garantiza que la información presentada en esta Opinión sea completa, exacta o actualizada.

Nada de lo contenido en esta Opinión se interpretará como una declaración o garantía, expresa o implícita, acerca de la conveniencia de invertir en o incluir empresas en universos y/o carteras de inversión. Por otra parte, esta Opinión no se interpretará en ningún caso como una evaluación del desempeño y la solvencia del bono, ni se interpretará como que se ha enfocado en la asignación eficaz del uso de los recursos.

El cliente es totalmente responsable de certificar y garantizar el cumplimiento, la implementación y la supervisión de sus compromisos.

## Sustainalytics

Sustainalytics es una firma independiente de análisis, calificación e investigación de cuestiones ambientales, sociales y de gobierno (ESG, por sus siglas en inglés) y gobierno corporativo que respalda a los inversores de todo el mundo con el desarrollo e implementación de estrategias de inversión responsable. Con trece oficinas a nivel mundial, Sustainalytics se asocia con inversores institucionales que integran la información y evaluación ambiental, social y de gobierno en sus procesos de inversión. En la actualidad, la firma cuenta con más de trescientos miembros de personal, incluidos ciento setenta analistas con variada experiencia multidisciplinaria en más de cuarenta sectores. A través de la encuesta del Instituto Internacional de Recursos Renovables (IRRI, por sus siglas en inglés), los inversores seleccionaron a Sustainalytics como la mejor empresa de investigación de inversión responsable e independiente durante tres años consecutivos, de 2012 a 2014, y en 2015 fue nombrada entre las tres primeras empresas tanto para la investigación ESG como de Gobierno Corporativo. En 2015, Global Capital también nombró a la firma como la Mejor Inversión Socialmente Responsable (SRI, por sus siglas en inglés) o Firma de Investigación de Bonos Verdes.

Para más información, visite [www.sustainalytics.com](http://www.sustainalytics.com)

O comuníquese con nosotros: [info@sustainalytics.com](mailto:info@sustainalytics.com)

