

# Financiamiento soberano, innovación financiera y acción ambiental: el caso de Uruguay



**Conferencia Regional para la  
Transformación Sostenible de la  
Ganadería en América Latina y el  
Caribe**



Ministerio  
**de Economía  
y Finanzas**

*Punta del Este, Uruguay  
Noviembre 2024*

# Ante un cambio de paradigma en el mundo de los negocios y finanzas a nivel global.



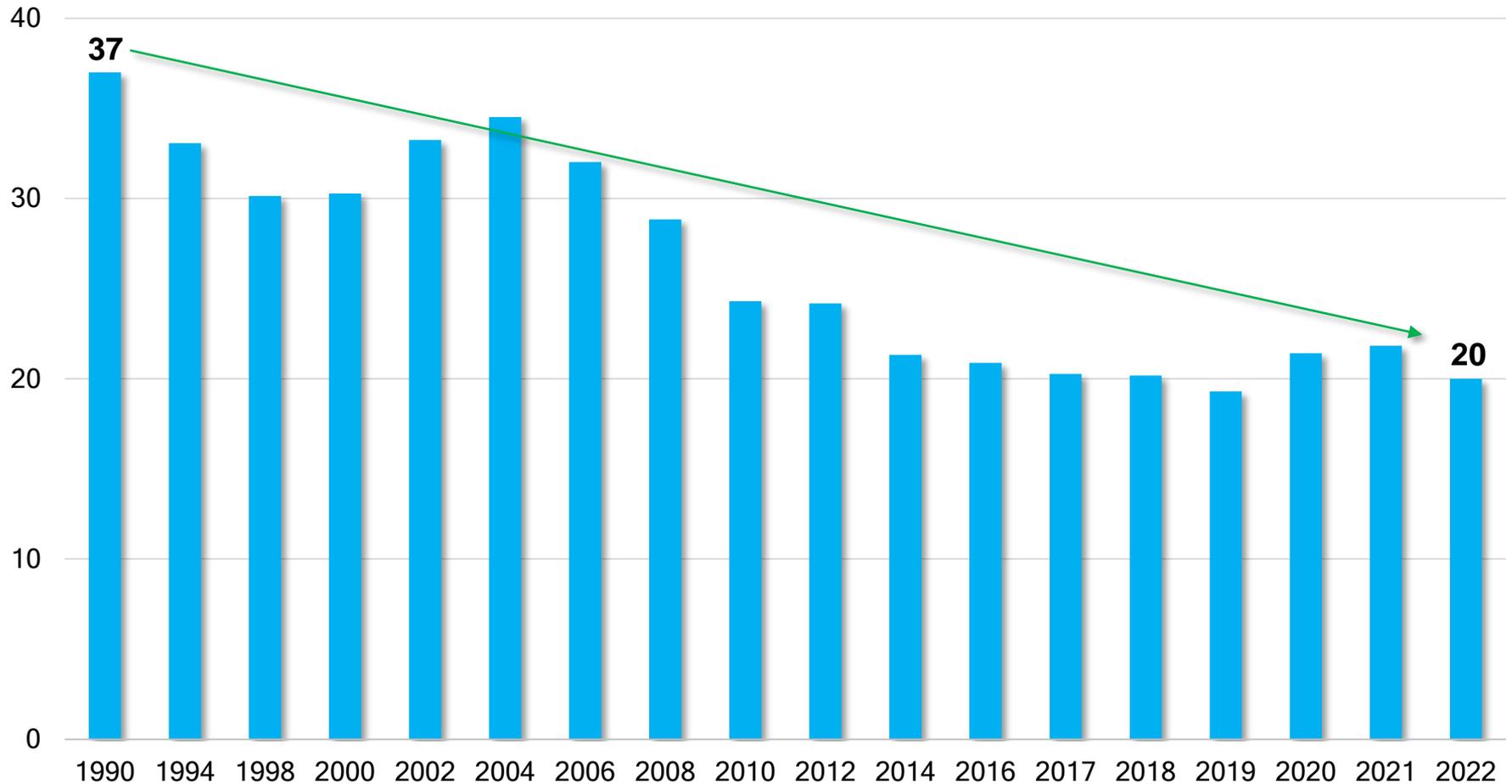
- La concientización en temas de sostenibilidad ambiental está derivando en un cambio, acelerado, en el mundo de las finanzas y negocios a nivel mundial.
- Importancia creciente de los criterios de desarrollo sostenible y la inversión de impacto en las decisiones de portafolio de inversores y en el crédito bancario, tanto a los gobiernos como a las empresas.
- **Foco de la Presentación:** Diseño e implementación de nuevos instrumentos para las finanzas climáticas impulsados por Uruguay, que incorporan incentivos positivos para la conservación del ambiente y la naturaleza.

# En las últimas tres décadas, Uruguay ha logrado un proceso sostenido de descarbonización de la actividad económica



## Intensidad de las Emisiones Brutas de Gases de Efecto Invernadero en la Economía Uruguaya

Emisiones totales de Gases de Efecto Invernadero como proporción del PIB real



Fuente: Segundo Reporte Anual del Bono Soberano vinculado a la Sostenibilidad de Uruguay (mayo de 2024).

Nota: Para el período 1990-2021, los datos corresponden a los años con Inventario Nacional Oficial de emisiones de GEI, mientras que los datos para 2022 fueron estimados para el segundo informe anual del SSLB.

# Rol preponderante del desarrollo de las energías renovables en la generación eléctrica



En 2022, Uruguay ocupó el cuarto **lugar en el mundo** en el porcentaje de generación de electricidad proveniente de fuentes eólica y solar<sup>(1)</sup>



Índice de Transición Energética  
(World Economic Forum, 2023)

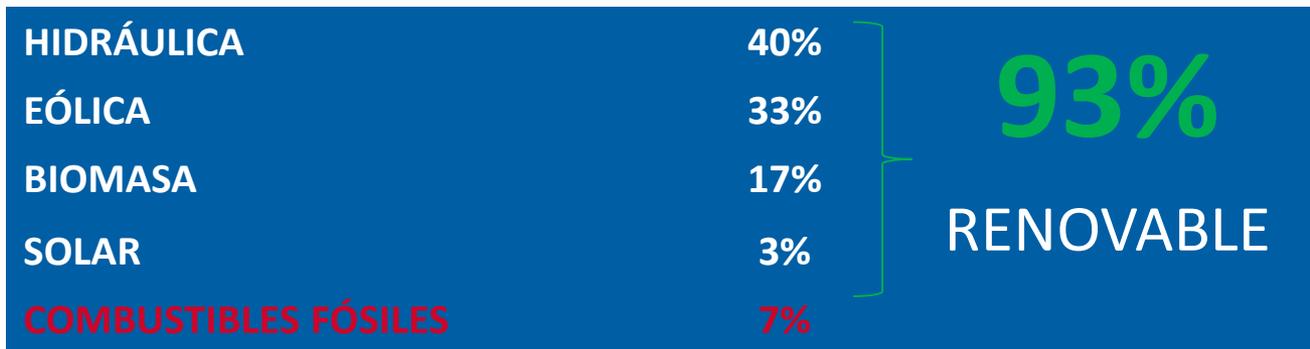
**#2**  
en Latinoamérica  
y el Caribe



Índice de Futuro Verde  
(MIT Technology Review, 2023)

**#2**  
en Latinoamérica  
y el Caribe

## Generación Eléctrica por Fuente<sup>(2)</sup> (% del Total, Promedio años 2018-2022)



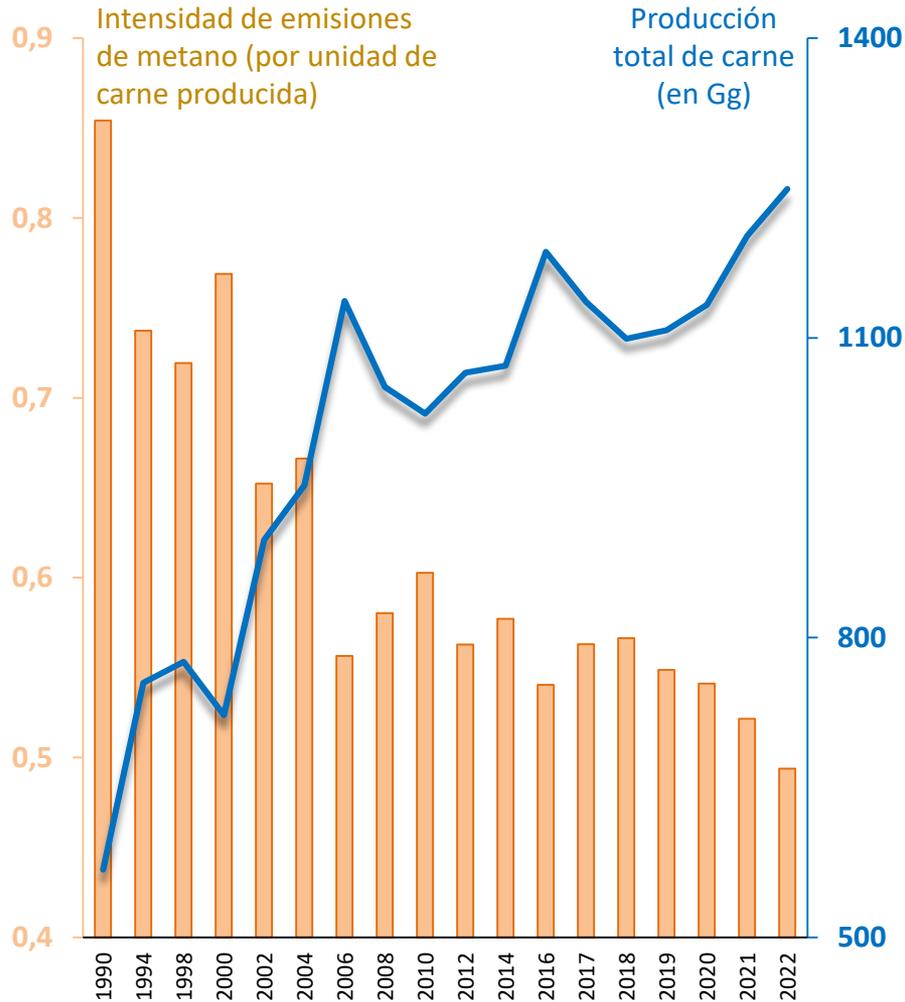
(1) Reporte de Electricidad Global, EMBER

(2) Balance Energético Nacional 2022, MIEM.

# Como proveedor mundial de alimentos, Uruguay se esfuerza por aumentar la producción de carne, al tiempo que reduce la intensidad de las emisiones de metano y preserva sus bosques nativos y su único ecosistema de pastizales

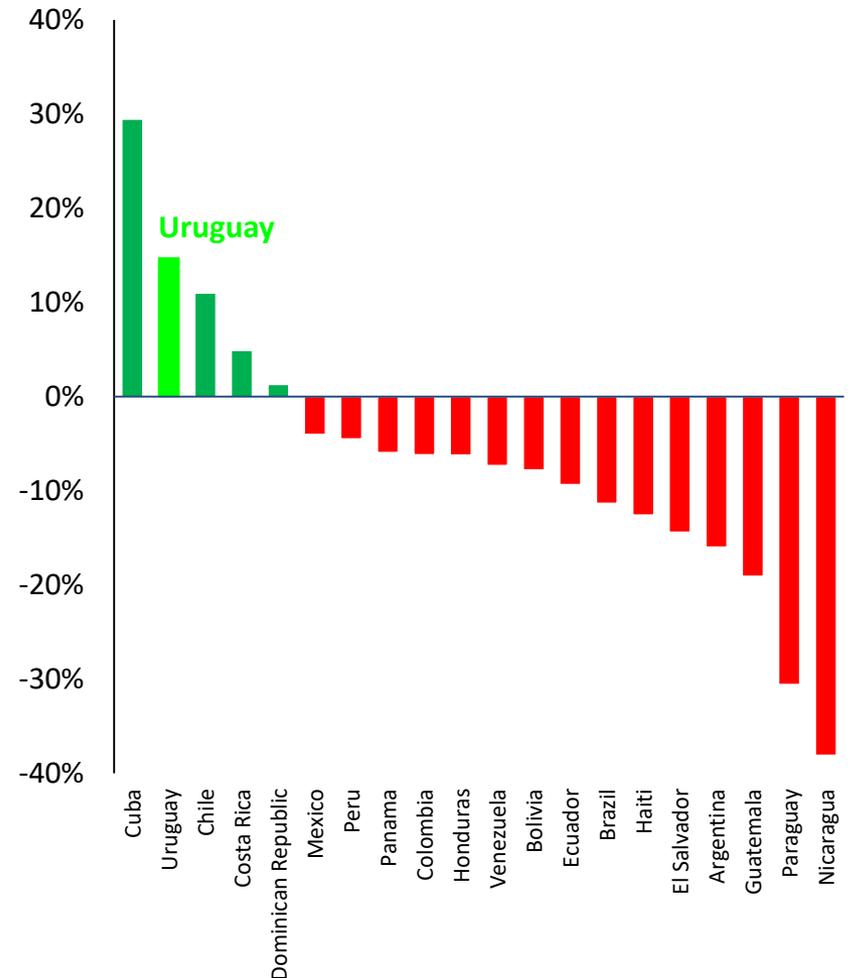


## Intensidad de Emisiones de Metano y Producción de Carne<sup>(1)</sup>



## Cambios en el Área de Bosques de Regeneración Natural

(porcentaje de cambio entre 2000 y 2020)



(1) Fuente: Segundo Reporte Anual del Bono Soberano Vinculado a la Sostenibilidad de Uruguay (mayo de 2024).

Nota: Para el período 1990-2021, los datos corresponden a los años con Inventario Nacional oficial de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI).

El Gobierno de Uruguay está comprometido con las acciones de política para enfrentar el cambio climático.



- El Gobierno ha integrado las acciones para enfrentar el cambio climático en la matriz de decisiones de política económica y financiera.
- Ello se plasmó en la Ley de Presupuesto 2020-2024, que establece explícitamente que la recuperación económica tras la pandemia debería incorporar también los efectos de mitigación del cambio climático y la adaptación a los vaivenes climáticos extremos.

➔ Alinear la estrategia de financiamiento del gobierno con la consecución de los objetivos ambientales de mitigación del cambio climático.

# Visión y Principios Clave de la Estrategia de Financiamiento Soberano Sostenible de Uruguay



- En 2021, Uruguay asumió la Co-Presidencia del Comité de Desarrollo del Banco Mundial-Fondo Monetario Internacional.
- Abogó por nuevos instrumentos financieros que proporcionen a los países los incentivos adecuados para **enfrentar desafíos globales**.
- Aprovechar el poder de los **incentivos financieros positivos** para fomentar políticas sostenibles: **diferenciar los costos de los préstamos** en función de la **contribución de los países a los bienes públicos globales** (como ser el de mitigar el cambio climático, conservar el capital natural y la biodiversidad, y contribuir a la seguridad alimentaria).
- Instrumentos financieros que puedan **ampliarse y replicarse a nivel internacional** y que promuevan la **transparencia y la rendición de cuentas sobre los compromisos climáticos** en todos los países.

# 1. Bono Soberano Vinculado a la Sostenibilidad (SSLB) de Uruguay emitido en Octubre de 2022



El SSLB alinea la estrategia de financiamiento de Uruguay con los compromisos de conservación del clima y la naturaleza bajo el Acuerdo de París



*El bono incorpora:*

**Dos indicadores claves de desempeño** (KPIs en inglés):

- **Reducir la intensidad de las emisiones de gases de efecto invernadero en la economía.**
- **Preservar la superficie de bosques nativos.**

**Objetivos de desempeño de sostenibilidad** (SPTs en inglés):

- Basados en los objetivos establecidos para 2025 en su Contribución Determinada a nivel Nacional (NDC, por su sigla en inglés) al Acuerdo de París.

**Mecanismo nuevo de tasa de interés bidireccional:**

- La tasa de interés a pagar aumentará si Uruguay no cumple con sus objetivos de la NDC y,
- La tasa de interés a pagar se reducirá si Uruguay **supera sus objetivos** de la NDC.

# Primer conjunto de Objetivos de Desempeño de Sostenibilidad( ): basado en compromisos para 2025 bajo el Acuerdo de París



**KPI-1: Reducción de emisiones brutas totales de gases de efecto invernadero por unidad de PIB real, comparado con el año de referencia 1990 (%)**



**Compromiso de la NDC**

SPT 1.1

Lograr una reducción de **al menos 50%**.

*Reducir a la mitad la intensidad de carbono de la economía para 2025, en comparación con 1990.*



**KPI-2: Mantenimiento del área de bosques nativos (en hectáreas), comparado con el año de referencia 2012 (%)**



**Compromiso de la NDC**

SPT 2.1

Mantener al menos el 100% del área de bosques nativos.

*Compromiso de cero-deforestación del área de bosques nativos para 2025, comparado con 2012.*

# Razones para la elección de los Indicadores de la NDC como *KPI*



- ✓ La implementación del Acuerdo de París, adoptado en 2015, es una prioridad para el país y representa un **compromiso irreversible** para dar respuesta al desafío urgente del cambio climático.
- ✓ Indicadores asociados a los **objetivos globales** de intensidad de GEI y conservación del capital natural.
- ✓ **Métricas cuantitativas** basadas en la Contribución Nacional Determinada (NDC por sus siglas en inglés) de 2017 presentada ante el Acuerdo de París
- ✓ Inversores familiarizados con el *framework*, con una metodología consistente y de amplia aceptación.
- ✓ **Bien público global y de alta visibilidad internacional.**
- ✓ Apalancarse en el sistema transparente y sofisticado de **programación, medición, reporte y verificación** de la Política Nacional de Cambio Climático y las NDC.

Segundo conjunto de Objetivos de Desempeño Sostenible ( ): apuntar a un rendimiento superior a los compromisos para 2025 bajo el Acuerdo de París



### KPI-1

#### Compromiso NDC

##### SPT 1.1

Lograr una reducción de **al menos el 50%**



### KPI-2

#### Compromiso NDC

##### SPT 2.1

Mantener **al menos el 100%** del área de bosques nativos



#### Performance por encima de la NDC

##### SPT 1.2

Lograr una reducción de **más del 52%** en comparación con el año de referencia



#### Performance por encima de la NDC

##### SPT 2.2

Lograr un aumento de más de 3% en el área de bosque nativo en comparación con el año de referencia (es decir, un mantenimiento del 103%)



**Los objetivos son ambiciosos y el cronograma es exigente.**

# Mecanismo de tasa de interés contingente: *Trigger* de Incremento / Neutral / Reducción



**KPI-1**

**% Reducción**

Menos de 50% reducción

**Incremento Cupón**

Incumple el SPT 1.1  
aumenta 15 pbs el cupón SSLB

-50% 

**Sin cambio en el cupón**

Cumple con el SPT 1.1 pero no  
supera el SPT 1.2

-52% 

**Reducción Cupón**

Supera el SPT 1.2  
reduce 15 pbs el cupón SSLB

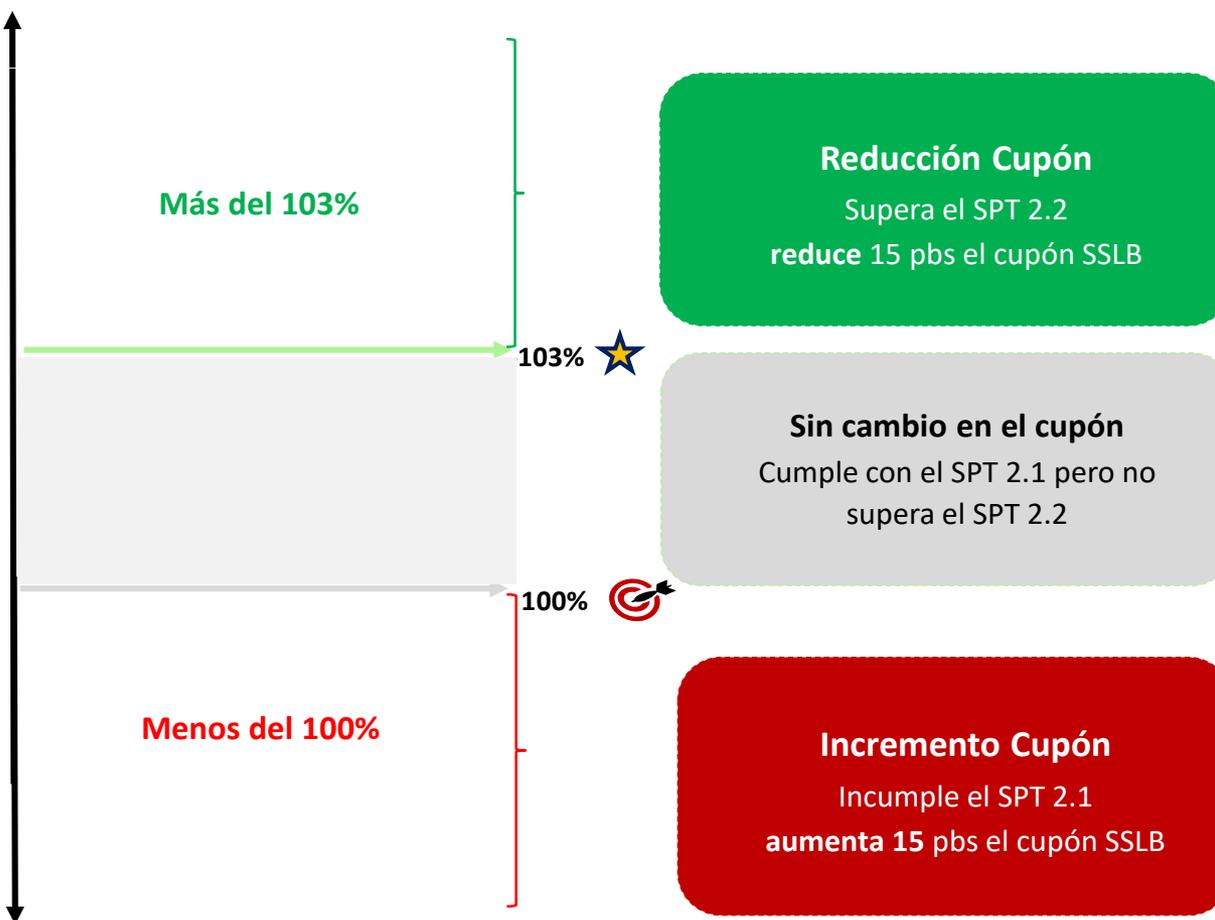
Más de 52% reducción

# Mecanismo de tasa de interés contingente: *Trigger* de Incremento / Neutral / Reducción



**KPI-2**

**% Conservación**



El cálculo preciso, la disponibilidad oportuna, la divulgación transparente y la verificación externa creíble son los pilares del instrumento financiero soberano.



## **MONITOREO Y REPORTE**



### **KPI-1**

El reporte para el KPI-1 pasó de ser bianual a **tener frecuencia anual, con un año de desfase. 1/**



### **KPI-2**

Uruguay llevará a cabo un mapeo mediante imágenes satelitales del área de bosque nativo cada cuatro años, con un año de desfase.



## **VERIFICACIÓN**

El Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo realiza una revisión externa anual de las estimaciones de emisiones de gases de efecto invernadero y del área estimada de bosques nativos cada cuatro años. 1/



Nota: 1/ Cronograma acelerado para reporte y verificación en comparación con el Marco de la UNFCCC para países en desarrollo.

# Creación del Grupo del Bono Indexado a Indicadores de Cambio Climático (**BIICC**) vía Decreto 299/022



Uruguay ha creado una estructura institucional robusta para asegurar el diseño y la implementación efectiva de los BIICCs. El gobierno ha formado el **Grupo BIICC**, un grupo de trabajo interministerial encargado de coordinar entre Ministerios, establecer objetivos y responsabilidades claras, y asegurar la comunicación de las metas en todo el Sector Público durante la vigencia del bono.

Este grupo supervisará la estimación, monitoreo, reporte y verificación externa de los KPIs para los BIICCs.

EL PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA

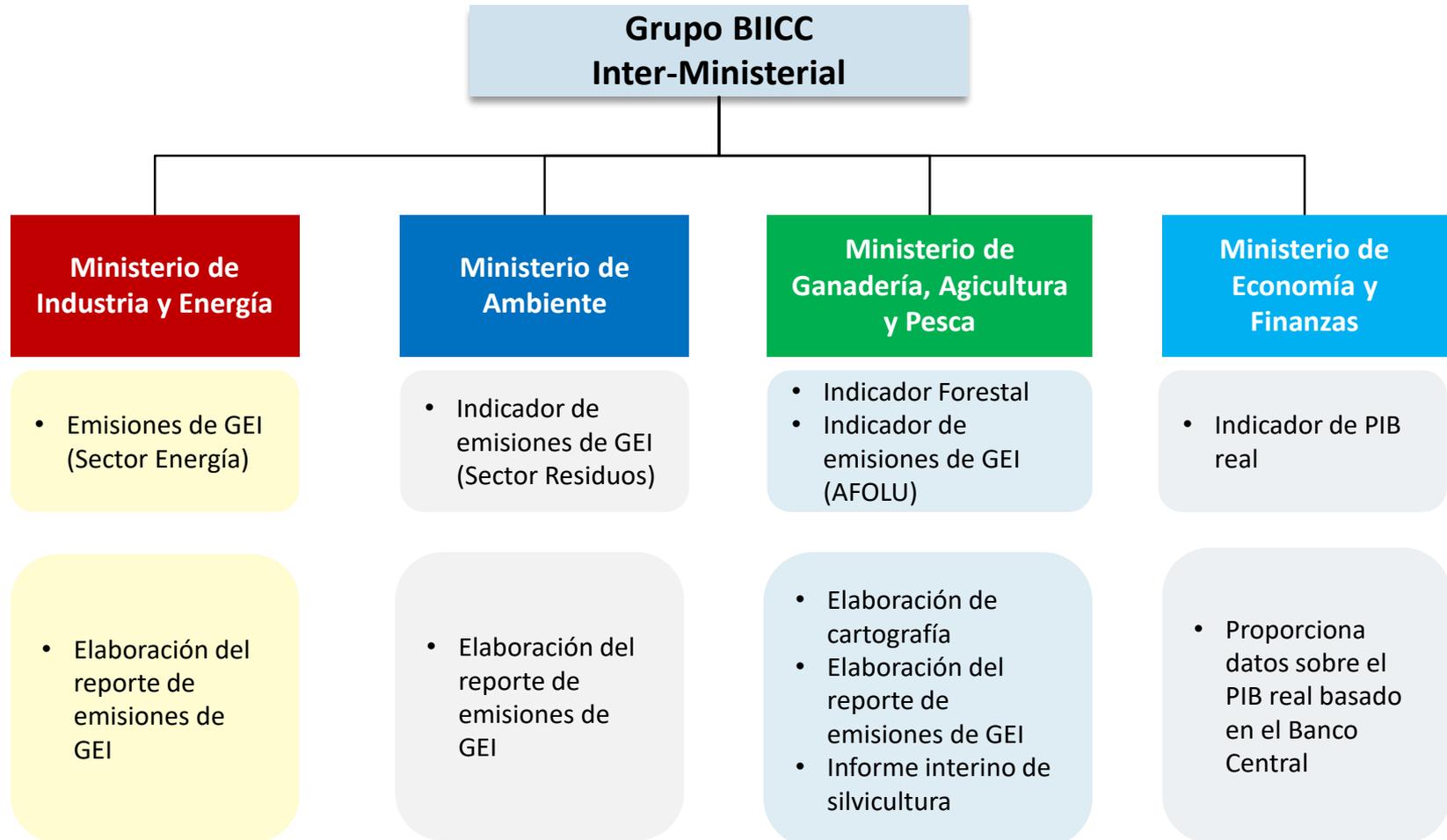
## DECRETA:

ARTÍCULO 1º.- Sustitúyese el artículo 1º del Decreto N° 299/022, de 19 de setiembre de 2022, por el siguiente:

“ARTÍCULO 1º.- Constitúyese el Grupo de Trabajo para la cooperación y coordinación interministerial, a efectos de potenciales emisiones de Bonos Indexados a Indicadores de Cambio Climático (en adelante denominado “*Grupo de Trabajo BIICC*”), integrado por el Ministerio de Economía y Finanzas, el Ministerio de Relaciones Exteriores, el Ministerio de Industria, Energía y Minería, el Ministerio de Ganadería, Agricultura y Pesca y el Ministerio de Ambiente, el que funcionará en el ámbito del Sistema Nacional de Respuesta al Cambio Climático y Variabilidad (SNRCC), y será coordinado conjuntamente por el Ministerio de Ambiente y el Ministerio de Economía y Finanzas.”

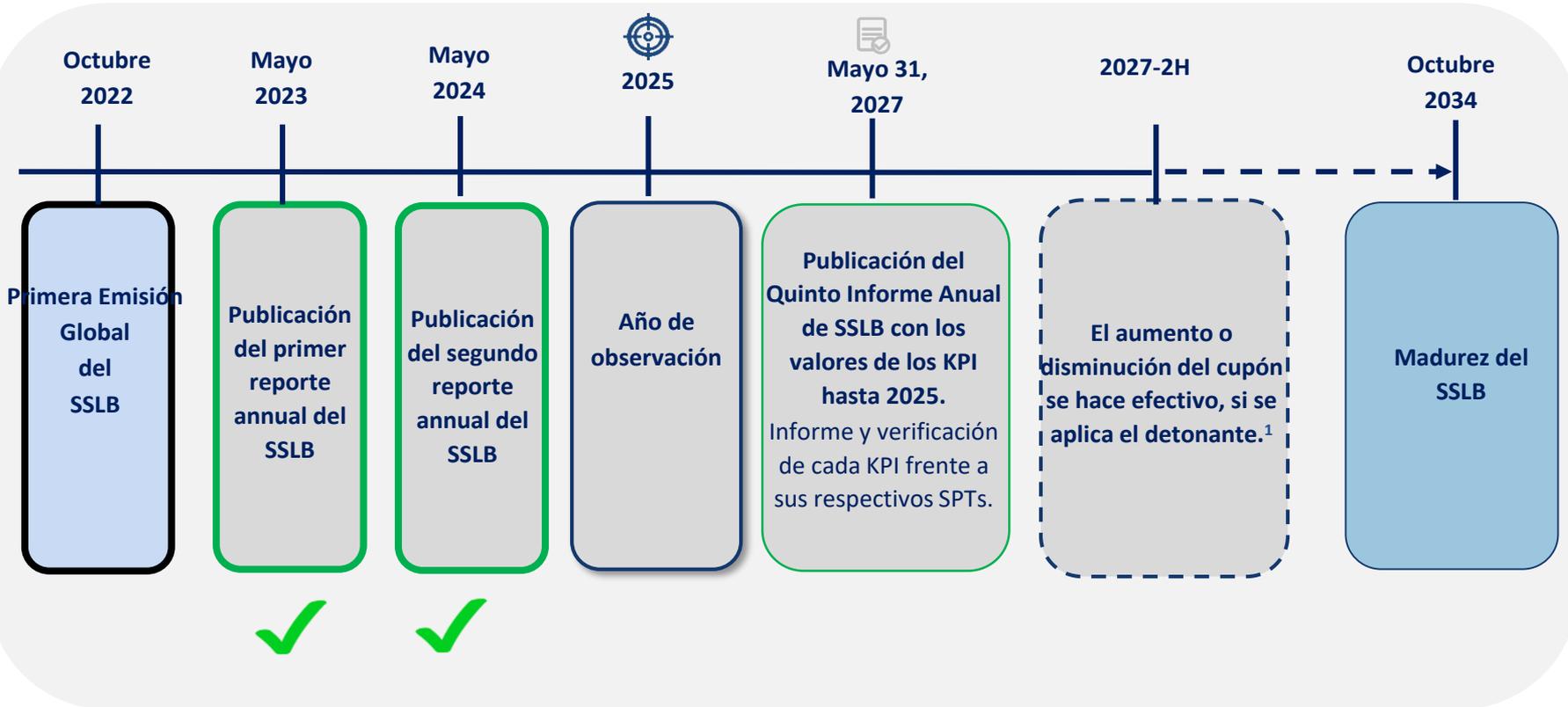
ARTÍCULO 2º.- Comuníquese y archívese.

# Enfoque de “todo el gobierno”: coordinación institucional robusta a través de un grupo de trabajo interministerial





Los informes anuales y la verificación externa de los KPI continuarán durante la vigencia del bono y después de la fecha de observación en 2025.



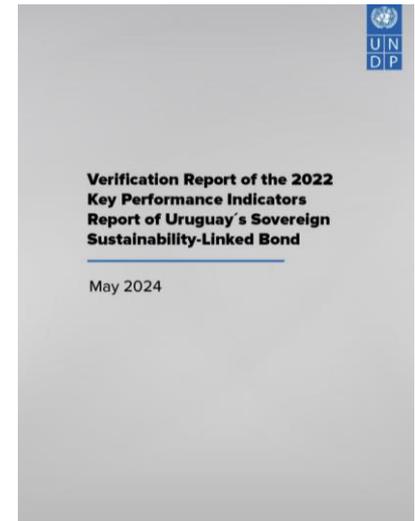
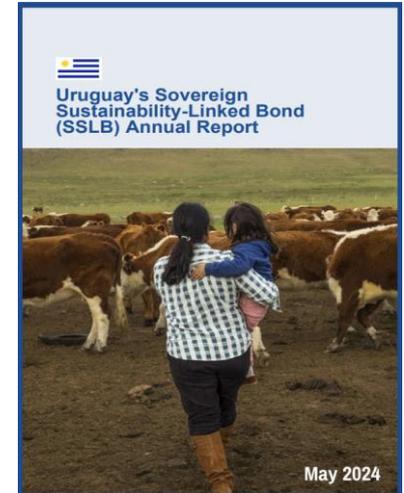
➔ El expertise técnico y el apoyo financiero del BID fueron fundamentales para establecer la gobernanza institucional que sustenta el proceso de monitoreo, reporte y verificación del SSLB.

(1) Efectivo a partir de la próxima fecha de pago de intereses, los intereses comienzan a acumularse a la tasa inicial más o menos el Incremento / Reducción, según corresponda, hasta el vencimiento del SSLB.

# Uruguay publicó su segundo Reporte Anual del Bono Soberano Vinculado a la Sostenibilidad en **Mayo 2024**



- Como parte del compromiso de Uruguay de cumplir con objetivos ambiciosos de sostenibilidad y plazos, el 31 de mayo de 2024, el gobierno publicó su **Segundo Reporte Anual del SSLB** y el PNUD publicó su **Segundo Reporte de Verificación Externa**.
- El **Reporte del SSLB** actualiza los KPI seleccionados hasta 2022 y proporciona información cuantitativa y cualitativa que permite a los inversores monitorear el progreso hacia los objetivos establecidos para 2025.
- El **Reporte de Verificación Externa** realizado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo concluye que la metodología y los cálculos aplicados para ambos KPI son adecuados, consistentes, completos y transparentes.

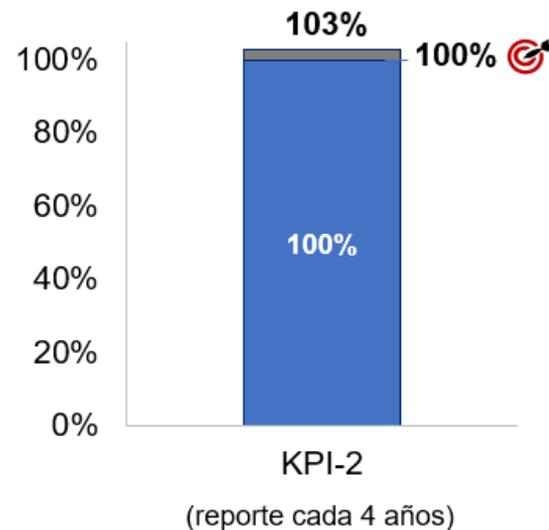
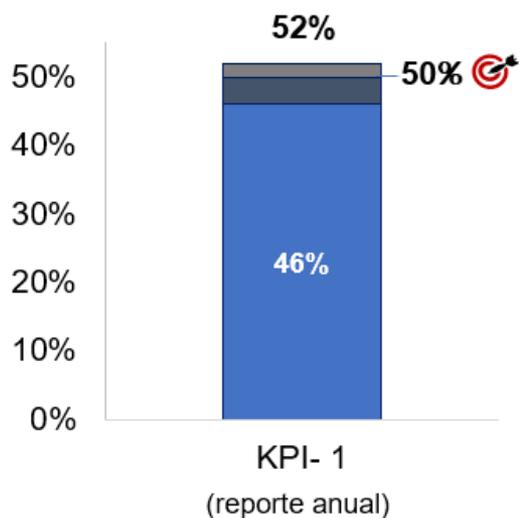


# Valores de KPI a lo largo del año 2022, en comparación con los STP



 <b>KPI-1: Reducción de la intensidad de las emisiones de GEI</b> (respecto al año de referencia 1990, en porcentaje)	
SPT 1	-50%
SPT 2	-52%
<b>Último valor</b>	<b>-46%</b> <b>(Año 2022)</b>

 <b>KPI-2: Mantenimiento del área del Bosque Nativo</b> (respecto al año de referencia 2012, en porcentaje)	
SPT 1	100%
SPT 2	103%
<b>Último valor</b>	<b>100%</b> <b>(Año 2021)</b>

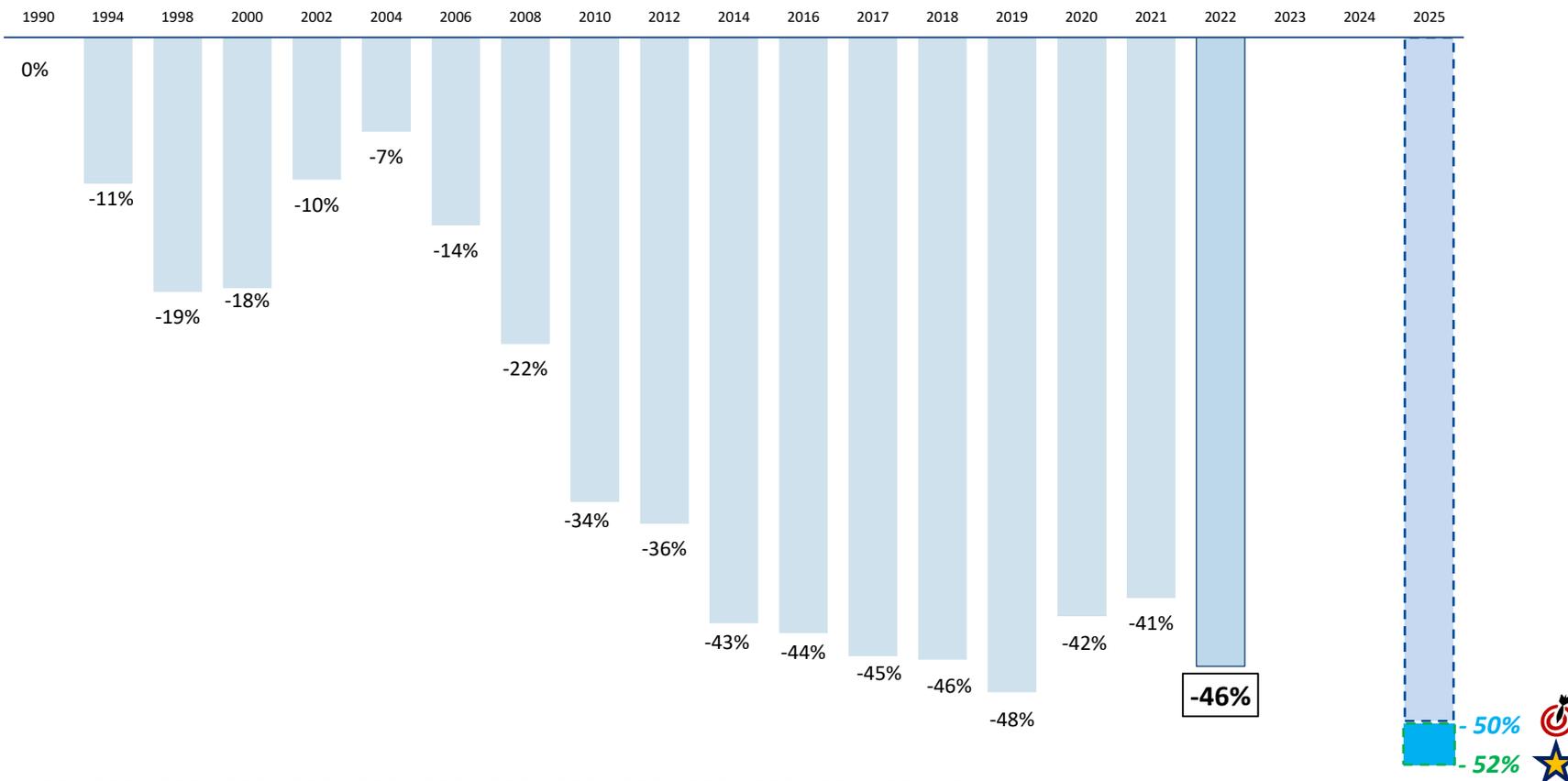


Fuente: Segundo Reporte Anual del Bono Soberano Vinculado a la Sostenibilidad de Uruguay (mayo de 2024).

Nota: La barra azul izquierda que indica el valor más reciente del KPI-1 expresa el porcentaje de reducción en términos absolutos.



# Caso KPI-1: Ambición de metas de desempeño



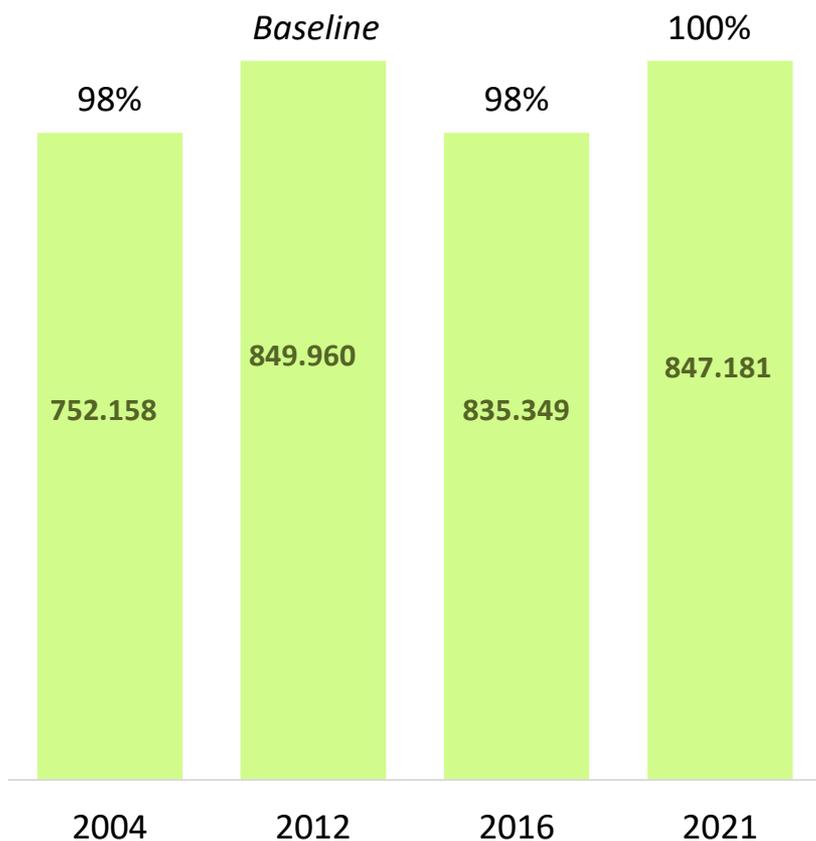
**2 puntos porcentuales de sobre cumplimiento** del Compromiso NDC de Uruguay, equivale a una reducción de 1,475.01 Gg en CO<sub>2</sub>eq.



# KPI-2: Mantenimiento del área de bosque nativo

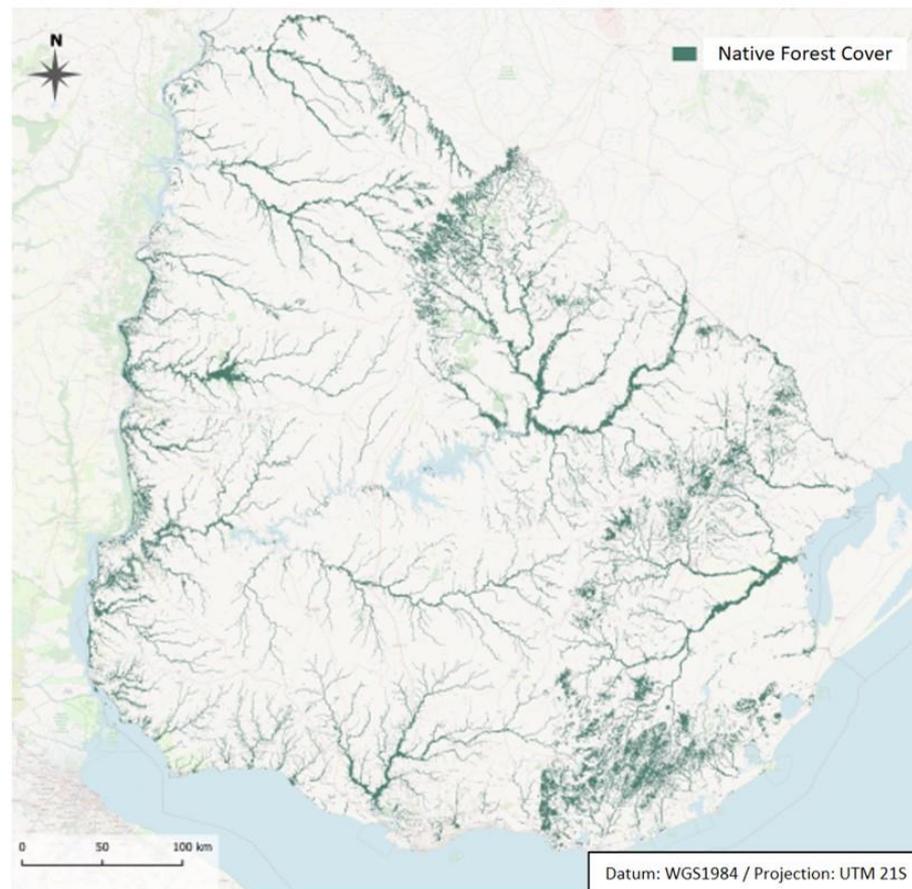
## Datos históricos de Uruguay del área de bosque nativo

En hectáreas, variación en % con respecto a 2012



## Cartografía de los Bosques Nativos de Uruguay para 2021

Hectáreas, 2021



## 2. Préstamo indexado a indicadores de Sostenibilidad con el Banco Mundial en Mayo 2024



CASE STUDY

# Uruguay Pioneers World Bank's First Loan with Built-in Climate Incentives

**Uruguay secured a \$350 million development policy loan from the World Bank with an innovative, built-in interest reduction mechanism. Under this pioneering loan, interest payments will be reduced if Uruguay meets its ambitious targets for lowering the methane emissions intensity of beef production.**

This is the first-ever performance-linked loan by the World Bank that provides direct financial incentives to a country to meet ambitious climate and environmental targets well beyond the project closing date.



# Préstamo basado en el desempeño ambiental del Banco Mundial con incentivos financieros positivos



*El préstamo incluye:*

**Indicador Clave de Desempeño (KPI):**

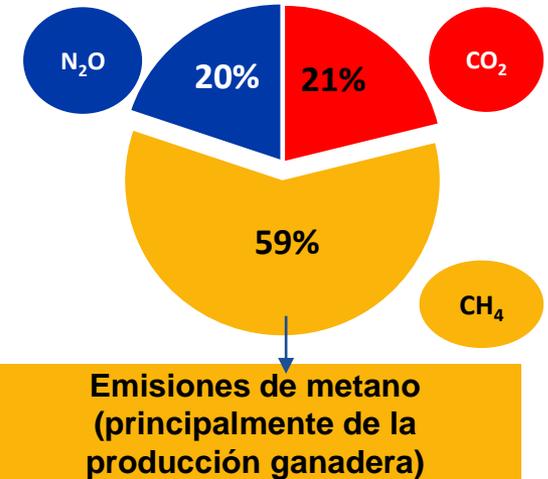
- Reducir la intensidad de las emisiones de metano del ganado por unidad de carne de res producida.

y

**Objetivos de Desempeño de Sostenibilidad (SPTs):**

- Metas establecidas para 2025 y 2030 bajo el Acuerdo de París, con una ambición creciente.

Emisiones de Gases de Efecto Invernadero en Uruguay (% del total, 2022)



Fuente: Second Reporte Anual del SSLB de Uruguay (Mayo, 2024).

## Mecanismo innovador de tasa de interés descendente

La tasa de interés se reducirá (hasta 100 puntos básicos por año) si Uruguay puede reducir la intensidad de las emisiones de metano de su sector ganadero, más allá de sus compromisos del Acuerdo de París.

Cualquier posible reducción del interés cobrado se financiará a través del Fondo de Innovación en Bienes Públicos Globales reutilizado del Banco Mundial.

# Principales innovaciones del Préstamo del BM vinculado a Indicadores de Cambio Climático



-  **Sólo incentivos financieros positivos:** el préstamo activará el mecanismo de reducción de la tasa de interés, si el país alcanza sus objetivos de desempeño ambiental. No hay penalización financiera si no se cumplen los objetivos.
-  La potencial reducción en los intereses pagados se financiara a través de mecanismos que permitan canalizar la contribución de las económicas mas avanzadas (GPGF).
-  **Ambición creciente de los indicadores propuestos.** Las metas estarán asociadas a la primera y la segunda NDC, con creciente exigencia en metas.
-  **Incentivos continuos.** La evaluación de las metas se realiza de manera anual durante toda la vida del préstamo, como forma de incentivar el cumplimiento continuo de la metas.
-  **Estrecha colaboración con, y entre, las organizaciones multilaterales:** la verificación la hará PNUD.

# Uruguay concreta su primer embarque de carne vacuna certificada como libre de deforestación



## Primera certificación de carne uruguaya de exportación libre de deforestación, enviada hacia la Unión Europea

FMS, LQSA y Mosaica SA-Sol Dorado informaron sobre la primera certificación de carne uruguaya de exportación libre de deforestación, enviada a la Unión Europea

24 de junio 2024 - 11:54hs

Compartir



El origen de la carne uruguaya exportada con una certificación hasta ahora inédita. FMS

Rurales EL PAIS

VALOR AGREGADO SECUR 0 Seguidoras PUBLICIDAD

### Uruguay creará una plataforma pública para certificar la carne con destino a la Unión Europea

Se da en el marco de la nueva exigencia ambiental, en materia de deforestación

02/07/2024

<https://googleads.g.doubleclick.net/pcs/click?ai=AKAOjsvVjmKkz/BftG...>

gabrielabi

1º Remate de EMBRIONES

17 JULIO 2024 18:00 HS REMATE VIRTUAL

PURO PEDIGREE IN VITRO GZ

Se concretó la primera certificación de carne uruguaya de exportación libre de deforestación, enviada hacia la Unión Europea (UE) vía aérea, con base en un emprendimiento en el que actuaron la empresas Farm & Forestry Management (FMS), LQSA y Mosaica SA-Sol Dorado.

# Políticas a nivel del sector público y privado que apoyan al logro de las metas de los KPIs



## Energía, Procesos Industriales y Empresas Estatales

- **Implementación de la segunda transición energética: descarbonización del sector transporte:**
  - Estimular la adopción de vehículos eléctricos mediante certificados de eficiencia energética e incentivos fiscales.
  - Aprobación de la Ley N° 20.212 para promover el transporte público sostenible, incluyendo un fondo para autobuses eléctricos en Montevideo y un programa de subsidios para unidades eléctricas a nivel nacional.
  - Promoción de UTE en movilidad eléctrica ofreciendo beneficios para cargadores eléctricos y descuentos en tarifas de conexión.
  - Incremento de la proporción de biomasa en la matriz energética y expansión de parques solares como resultado de la nueva planta de celulosa de UPM.
  - Revisión de la estructura impositiva e identificación de incentivos para promover el transporte eléctrico, así como evaluación de exenciones fiscales para proyectos comprometidos con el Índice de Tecnología Limpia bajo la Ley de Promoción de Inversiones.
  - Promoción de la producción y uso de e-combustibles e hidrógeno verde.
  - ANCAP realizó cambios en su refinería que le permitieron reemplazar parte de la gasolina con gas natural.

## Residuos

- El Ministerio del Ambiente lidera el desarrollo del Plan Nacional de Gestión de Residuos, diseñado en colaboración con los gobiernos subnacionales y el sector privado. El plan tiene como objetivo reducir la eliminación final de desechos, mejorar los estándares ambientales y fomentar la capacidad nacional.
- Uruguay presentó la Estrategia Nacional para la Prevención y Reducción de la Pérdida y Desperdicio de Alimentos, diseñada para abordar de manera integral el tema y buscar soluciones conjuntas entre los diversos actores.

# Políticas a nivel del sector público y privado que apoyan al logro de las metas de los KPIs (contd.)



## Manejo Ganadero y Producción de Cultivos

- Implementación de programas para promover la adopción de tecnologías sustentables en la ganadería.
- Desarrollo de un sistema de seguimiento y capacitación en ganadería sostenible, con el apoyo del Banco Mundial.
- Desarrollar una plataforma de cría animal con el objetivo de reducir las emisiones de metano en bovinos y ovinos sin perder de vista la productividad ganadera (nutrición y metanogénesis, genética).
- Desarrollar la Estrategia Nacional de Desarrollo Agropecuario (SENDA) con el objetivo de propiciar un ambiente de intercambio para reflexionar sobre la dinámica de las cadenas agrícolas y su aporte a la economía nacional.
- Investigación sobre fertilizantes de liberación lenta y ajustes de tiempo para los fertilizantes nitrogenados, con el objetivo de reducir el uso de fertilizantes nitrogenados sintéticos, al tiempo que se revisan los incentivos económicos para fomentar su adopción con base en los resultados de la investigación.
- Impulsar la producción agroecológica a través de la ejecución del proyecto “Sistemas Agroecológicos y Resilientes en Uruguay” (SARU), fortaleciendo los sistemas agrícolas y capacitando a productores rurales.

## Forestal

- Introdujo incentivos fiscales adicionales en 2022 para la conservación de bosques nativos en tierras privadas.
- La Dirección General Forestal (“DGF”) lleva a cabo campañas integrales de concientización sobre la protección de los bosques nativos y participa en eventos internacionales clave para discutir estrategias globales y políticas forestales.
- La DGF implementa un proyecto de certificación de productos agroexportables provenientes de tierras de bosque nativo para cumplir con las nuevas regulaciones de la Unión Europea, promoviendo el manejo forestal sustentable y agregando valor a las cadenas productivas.

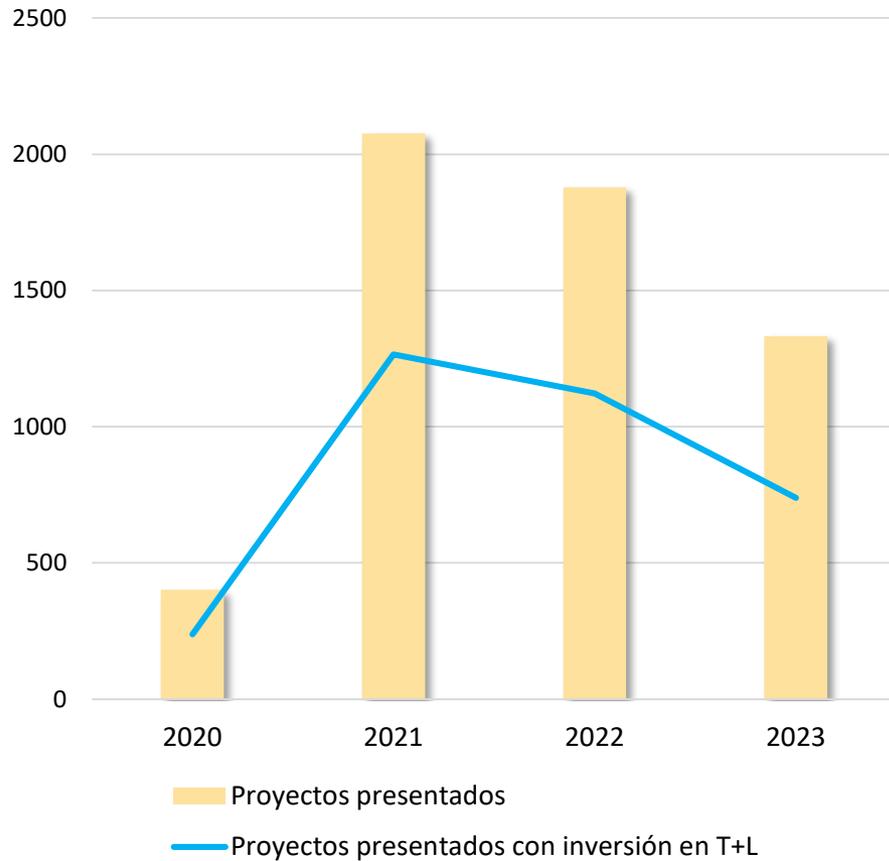


- La Ley de Promoción y Protección de Inversiones n.º 16.906 brinda un marco de incentivo a las inversiones en el país.
- Indicador de Tecnologías Limpias
  - ✓ Definición: incluye aquellos bienes que contribuyen a una producción mas sostenible ambientalmente.
  - ✓ Se otorga 1 punto por cada 5% de participación de la inversión en tecnologías limpias respecto al total de la inversión elegible hasta un máximo de 10 puntos.
  - ✓ Durante el periodo diciembre 2020-2023, 1,390 proyectos fueron recomendados bajo este indicador, acumulando un monto de inversiones de USD 1,686 millones.

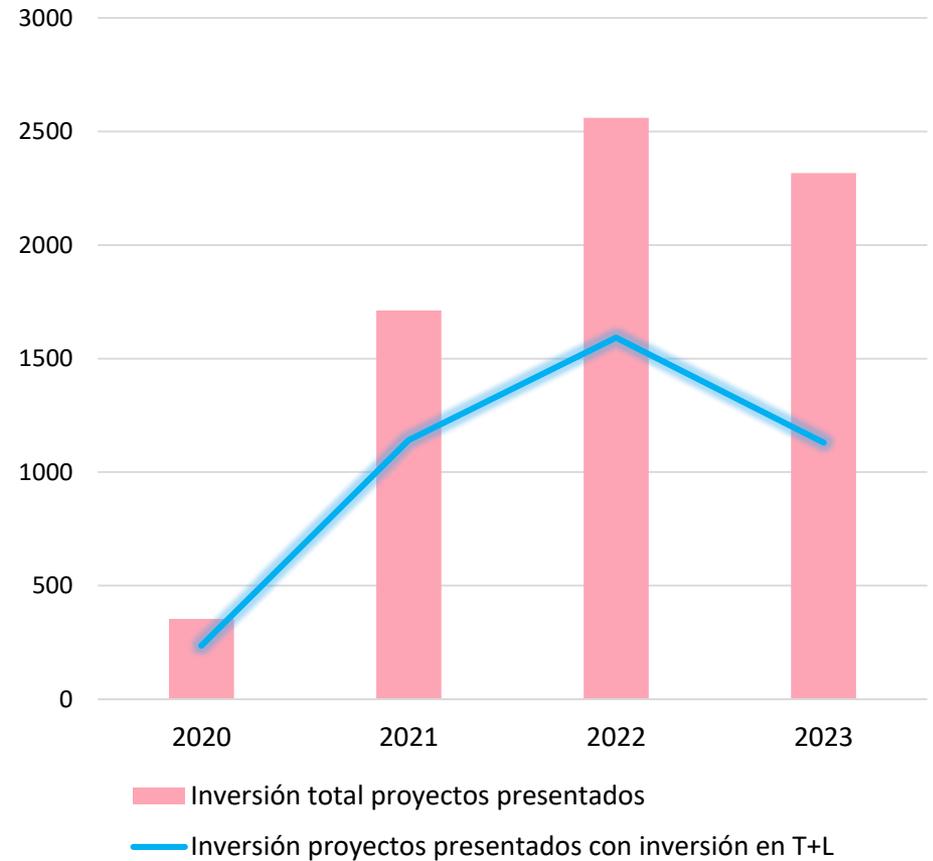
# Proyectos presentados a la COMAP



## Cantidad de proyectos <sup>(1)</sup>



## Total inversión en millones de dólares <sup>(1)</sup>



(1) Fuente: COMAP, Ministerio de Economía y Finanzas.

# Impulso a Finanzas Sostenibles en Uruguay:

## Mesa Público-Privada de Finanzas Sostenibles



- En diciembre 2021 se creó un espacio voluntario de diálogo convocado por el sector público (BCU/MEF), junto a las entidades del sistema financiero, en torno a la incorporación de criterios ambientales/sociales/de sostenibilidad en las decisiones del sector financiero.
- Conseguir las transformaciones necesarias para alcanzar este desarrollo sostenible requerirá de la participación decidida del sistema financiero, que incorpore más activamente los criterios de sostenibilidad en las decisiones de financiamiento e inversión, apoyando modelos de negocios e instrumentos financieros innovadores, viables y escalables, con impacto social y ambiental.
- Desarrollo de una *taxonomía verde*. Son sistemas que sirven para la clasificación de actividades económicas y financieras concretas que contribuyen a la concreción de determinados objetivos medioambientales, identificando sectores claves para la concreción de los mismos. Por ejemplo, la Unión Europea definió estos objetivos como la mitigación y adaptación al cambio climático.

# A modo de Conclusión



***La innovación financiera debe ser una aliada de la acción y la ambición climática, buscando generar incentivos positivos para que los países provean bienes públicos globales.***

- **Consolida la estrategia de sostenibilidad del país, con políticas de Estado a través de distintas administraciones.**
- **Mejora de las condiciones de acceso al financiamiento soberano, diversificando base inversora.**
- **Fortalece otras iniciativas estratégicas (atracción de inversión extranjera directa, negociación de acuerdos multilaterales) y otras fuentes de financiamiento climático.**
- **Refuerza la coordinación entre distintas entidades gubernamentales.**