

Uruguay es pionero en obtener el primer préstamo del Banco Mundial con incentivos climáticos incorporados

Uruguay obtuvo un préstamo de USD 350 millones del Banco Mundial para políticas de desarrollo con un innovador mecanismo de reducción de intereses incorporado. Bajo este préstamo pionero, los pagos de intereses se reducirán si Uruguay cumple sus metas ambiciosas de reducción de la intensidad de las emisiones de metano procedentes de la producción de carne vacuna.

Este es el primer préstamo del Banco Mundial vinculado al desempeño que brinda incentivos financieros directos a un país para que cumpla metas ambiciosas en materias climática y ambiental mucho después de la fecha de cierre del proyecto.

Esta operación, que sienta precedentes, está alineada con los compromisos establecidos en la Hoja de Ruta para la Evolución del Banco Mundial de incentivar a los países a seguir suministrando bienes públicos mundiales. Las lecciones aprendidas sobre la reducción del metano de la ganadería en Uruguay generadas a través de este préstamo podrían tener un impacto significativo en la reducción de la intensidad de las emisiones de metano de la ganadería a nivel mundial.

Antecedentes

Desde hace mucho tiempo, Uruguay ha sido un ferviente defensor de la acción climática. El país estableció reducciones ambiciosas de las emisiones de gases de efecto invernadero en sus contribuciones determinadas a nivel nacional (CDN) en 2017 y elevó estas metas aún más en 2022.

Dado que Uruguay se encuentra entre los seis principales exportadores de carne vacuna a nivel mundial, la reducción de las emisiones de metano del ganado es fundamental para alcanzar los objetivos climáticos del país. Si bien entre 1990 y 2018 el país redujo en un 28% la intensidad de las emisiones de metano de la producción de carne vacuna, el metano del ganado aún representa alrededor del 49% de las emisiones de gases de efecto invernadero de Uruguay.

Uruguay quería alinear su estrategia de financiamiento con su estrategia climática para demostrar su



Photo Credit: Adobe Stock

determinación y motivación para equilibrar el crecimiento económico con la acción climática. Por lo tanto, cuando Uruguay y el Banco Mundial desarrollaron [el Préstamo para Políticas de Desarrollo \(PPD\)](#) para un Crecimiento Verde y Resiliente, el Gobierno buscó vincular los términos financieros de este nuevo préstamo del BIRF con la reducción de la intensidad de las emisiones de metano.

Objetivos financieros y del Proyecto

- Promover un crecimiento más sólido y resiliente, y la ecologización de la economía uruguaya.
- Incentivar los esfuerzos de mitigación climática vinculando el precio de los préstamos a las metas climáticas del país

Solución y resultados financieros

Con el fin de brindar incentivos financieros directos a un país para alcanzar sus objetivos climáticos ambiciosos, [el Banco Mundial diseñó un producto financiero que vincula directamente el precio del préstamo con la reducción de la intensidad de las emisiones de metano](#). Bajo los términos del préstamo, Uruguay se comprometió a reducir las emisiones de metano por unidad de carne vacuna en al menos un 33 % entre 2025 y 2029, y en al menos un 36 % entre 2030 y 2034, lo que lo convierte en un mecanismo secuencialmente ambicioso. Estas metas son 1 % más ambiciosas que las metas de la CDN de Uruguay para la reducción de la intensidad de las emisiones de metano de la producción de carne vacuna.

Si Uruguay cumple con la primera meta, recibirá una reducción de 50 puntos básicos en la tasa de interés del

préstamo. El cumplimiento de la segunda meta dará lugar a una reducción de la tasa de interés de 100 puntos básicos. Si Uruguay no cumple las metas, la tasa de interés de los préstamos se mantendrá en las condiciones estándar del BIRF, ya que no hay aumento de la tasa de interés por incumplimiento de las metas. Si se logran ambas metas durante el período de ejecución de 10 años, Uruguay podría experimentar una reducción de hasta USD 12,5 millones en pagos de intereses durante la vigencia del préstamo. Esta reducción de la tasa de interés se paga mediante el Fondo de Bienes Públicos Globales, administrado por el Banco Mundial. El Fondo proporciona financiamiento en condiciones concesionarias para respaldar operaciones innovadoras del BIRF que generen beneficios ambientales a nivel mundial o regional, incluidas medidas de mitigación de los gases de efecto invernadero.

El Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) verificará los avances hacia el logro de las metas.

Loan Interest Discount

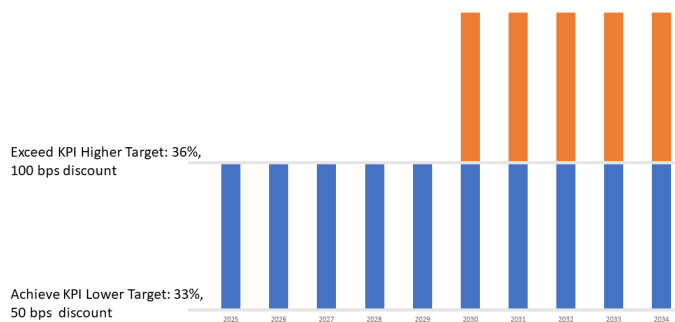


Gráfico 1. Precio de los intereses del préstamo sujeto al cumplimiento de las metas por parte de Uruguay. Obtendrán descuentos si alcanzan las metas de reducción de metano.

Environmental Finance reconoció esta innovación como el “Préstamo vinculado a la sostenibilidad del año-SSA/Subsoberanos” en sus Premios a la Deuda Sostenible 2024.

Función del Banco Mundial

Esta operación piloto requirió la colaboración de muchas unidades y prácticas globales y regionales dentro del Banco y fue codirigida por los equipos regionales de Macroeconomía, Comercio e Inversión (MTI) y Medio Ambiente (ENB), en colaboración con la Unidad de Gestión del país, Asuntos Jurídicos y el equipo de ejecución del proyecto para:

- **Conceptualizar y diseñar** el nuevo producto, incluyendo el mecanismo de contabilidad y facturación;

- **Proporcionar numerosos escenarios financieros** para ayudar al cliente a comprender las características financieras del nuevo producto;
- **Optimizar parámetros** tales como la distribución de la reducción de las tasas de interés y la disponibilidad de opciones de conversión;
- **Brindar orientación al cliente y al equipo del proyecto del Banco Mundial** durante todo el proceso de negociación del préstamo para garantizar la entrega oportuna del proyecto y la aprobación del Directorio.

El objetivo de este programa piloto es aplicarlo en otras operaciones centradas en el clima y la naturaleza que se lleven a cabo en países clientes del BIRF que inviertan en bienes públicos globales a través de un incentivo financiero directo inherente al préstamo. La fuente de las reducciones de intereses podría provenir del Fondo de Bienes Públicos Globales, del propuesto Fondo Planeta Habitable, u otros fondos de donantes, o incluso posiblemente de la monetización de créditos de reducción de emisiones a través de fondos como el SCALE (Fondo para Ampliar las Acciones Climáticas Reduciendo las Emisiones), administrado por el Banco Mundial, o de los mercados de carbono. El aspecto fundamental de este préstamo para Uruguay es que sienta un precedente y crea la infraestructura de préstamos (por ejemplo, documentos, procesos, sistemas, etc.) para futuras operaciones con el fin de alentar un rápido aumento de las inversiones en bienes públicos globales.

Resumen de la evaluación financiera

| | |
|---------------------------------|---|
| Fecha de aprobación | 16 de noviembre de 2023 |
| Monto | \$350 millones |
| Plazo: | 15,5 años |
| Período de gracia | 4 años |
| La estructura | Amortización |
| Fijación de precios | Margen variable del BIRF + SOFR |
| Descuento en los precios | Hasta 50 puntos básicos entre 2028 y 2033 Hasta 100 centésimos de punto porcentual entre 2033 y 2037. (Sujeto al cumplimiento de las metas) |