

Anexo en línea 5. Canjes de deuda por medidas de protección ambiental de América Latina y el Caribe¹

Los canjes de deuda por medidas de protección ambiental, o deuda por naturaleza, han cobrado importancia debido a los elevados niveles de deuda pública observados después de la pandemia y la necesidad de impulsar los compromisos del Marco de Mundial de la Diversidad Biológica de las Naciones Unidas, que busca proteger el 30 por ciento de las zonas terrestres, los océanos y las aguas continentales hacia 2030. En los últimos dos años, Barbados, Belice y Ecuador llevaron a cabo importantes canjes de deuda por medidas de protección ambiental y usaron el producto de la emisión de bonos azules respaldados por mejoras del crédito para recomprar deuda externa existente con descuento o reemplazar deuda cara por una más asequible. Estos canjes proporcionaron alivio de la deuda y financiamiento para la conservación marina, mientras que los países también se comprometieron a adoptar otras medidas esenciales para el medioambiente marino.

Características financieras comunes

Primeros pasos. Los socios gubernamentales e internacionales del país—como The Nature Conservancy (TNC), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la Corporación Financiera de Desarrollo Internacional de los Estados Unidos (DFC)—determinaron posibles ahorros en la deuda y el servicio de la deuda a partir del actual perfil de deuda del país, incluyendo deuda que podría comprarse con descuento o cuyo costo de servicio es alto. Identificaron asimismo iniciativas de conservación marina que podrían proceder en paralelo con las operaciones de alivio de la deuda.

Emisión de bonos azules. Se creó una entidad de fines específicos (EFE) para emitir bonos azules, los cuales son instrumentos financieros que comprometen al prestatario a destinar una parte importante del producto de esos bonos a proyectos de protección marina. Posteriormente los fondos se prestaron al gobierno por medio de un préstamo azul con las mismas condiciones del bono azul, para i) recomprar una parte (Barbados, Ecuador) o la totalidad (Belice) de los bonos externos existentes en el mercado secundario a precios inferiores al precio nominal de mercado o préstamos internos existentes con tasas de cupón elevadas (Barbados); ii) establecer un fondo para financiar proyectos de conservación marina a largo plazo (Barbados, Belice, Ecuador); y iii) pagar varios costos y comisiones de cierre.

Mejoras del crédito. Los socios internacionales aportaron mejoras del crédito con el fin de obtener condiciones favorables para el préstamo azul. La DFC proporcionó un seguro de riesgo político por el impago de un laudo arbitral y la denegación de justicia a Belice y a Ecuador, el BID proporcionó garantías de crédito para Barbados y Ecuador, y TNC para Barbados. Gracias a estas mejoras del crédito, los bonos azules obtuvieron calificaciones crediticias varios niveles por encima de la calificación soberana, lo cual redujo la tasa de interés del préstamo azul y permitió obtener períodos de gracia y vencimientos más prolongados. Los préstamos azules para Barbados y Belice también incluían un seguro paramétrico contra huracanes.

Alivio de la deuda y financiamiento para la conservación marina. Las operaciones redujeron los saldos de deuda de los países y asignaron cuantiosos recursos a la conservación marina (cuadro del anexo en línea 5.1). Dentro de estos últimos se incluyen aportes gubernamentales anuales para financiar proyectos de conservación marina durante el plazo del préstamo azul y un fondo creado con el préstamo azul, que se reinvertirá durante el plazo del préstamo azul y se utilizará para financiar proyectos de protección marina una vez que concluyan los aportes anuales del gobierno.

¹ Preparado por Jaime Guajardo, Giovanni Ugazio y Varapat Chensavasdijai.

Cuadro del anexo en línea 5.1. Recent Debt for Nature Swaps: Key Indicators

	Préstamo azul	Deuda retirada	Reducción inmediata de deuda		Precio medio de recompra	Recursos para conservación marina
	(Millones de USD)	(Millones de USD)	(Millones de USD)	(Porcentaje Del PIB)	(centavos por dólar)	(Millones de USD)
Barbados	146	150	4	0.1	96.2	50
Belice	364	580	216	8.7	55.0	178
Ecuador	656	1,628	972	0.8	41.0	450

Source: IMF staff calculations.

Principales compromisos de conservación

Creación de un fondo de conservación. Todas las operaciones de canje contemplaban la creación de un fondo de conservación con el mandato de financiar proyectos de conservación marina. El directorio del fondo está integrado por socios internacionales y actores locales incluyendo representantes del gobierno, el sector privado y organizaciones de la sociedad civil. Esta institución exige el pago de aportes anuales del gobierno, selecciona los proyectos de conservación marina (otros compromisos de conservación marina fueron acordados previamente), gestiona la reinversión del fondo de dotación para la conservación marina en el futuro, ayuda a los gobiernos a avanzar en sus otros compromisos de conservación y cobra multas mediante pagos de conservación más altos cuando se incumplen objetivos clave de conservación. El producto de esas multas no se distribuye a los tenedores de los bonos azules, sino que se mantiene en el fondo de conservación y pueden ser reembolsados una vez que el gobierno restablece el cumplimiento de los compromisos.

Barbados. El canje proporcionará USD 50 millones para conservación marina, USD 23 millones para el fondo de conservación (un flujo de caja promedio de USD 1,5 millones por año durante 15 años) para financiar proyectos de conservación marina entre 2023 y 2037, y USD 17 millones para un fondo de dotación a largo plazo, que se reinvertirá por 15 años y se prevé que genere ingresos adicionales de USD 10 millones. Este fondo se utilizará para financiar proyectos de conservación marina después de 2037. Barbados también se comprometió a formular un plan espacial marino y a proteger un 30 por ciento de su océano de aquí a 2030. TNC está respaldando estas actividades con asistencia técnica.

Belice. El canje proporcionó USD 178 millones para conservación marina, incluidos aportes del gobierno de USD 4,2 millones por año durante 20 años para financiar proyectos de conservación marina entre 2022 y 2041, y un fondo de dotación que se proyecta que generará USD 94 millones tras 20 años de reinversión, que se utilizarán para financiar proyectos de conservación marina después de 2041. Belice también se comprometió a formular un plan espacial marino, ampliar a 30 por ciento la superficie de océano que protege de aquí a 2026 y mejorar el marco regulatorio para el desarrollo sostenible. Estos compromisos están sujetos a plazos y se fijan hitos para medir el progreso. Se aplican sanciones si se incumplen los hitos.

Ecuador. El canje proporcionó USD 450 millones para conservación marina, incluidos aportes del gobierno de USD 12 millones por año durante 18,5 años destinados a actividades de conservación entre 2023 y 2041, y un fondo de dotación que se proyecta ascenderá a USD 227 millones en 2041, el cual se utilizará para financiar proyectos de conservación marina después de 2041. El *Galápagos Life Fund* (GLF) se creó para administrar el fondo de dotación y las actividades de conservación marina. El fin principal del GLF es formular y ejecutar un plan para gestionar la nueva Reserva Marina Hermandad, que abarca 60.000 kilómetros cuadrados entre Galápagos y la frontera con Costa Rica. El GLF también se encarga de cobrar multas en caso de incumplimiento de los compromisos de conservación.

Consideraciones finales

Los canjes de deuda por naturaleza han ayudado a reducir la deuda pública y proteger el medio ambiente marino en algunos países de América Latina y el Caribe (ALC) en los últimos años. No obstante, estas operaciones han sido pequeñas y no han aportado una solución universal para los países que afrontan dificultades relacionadas con la

sostenibilidad de la deuda y la pérdida de naturaleza. Incrementar el número y la magnitud de los canjes de deuda por medidas de protección ambiental puede ayudar a los países de ALC a fortalecer la sostenibilidad fiscal y medioambiental en un período en que el financiamiento es escaso.