

Finanzas Sostenibles y Estrategia de Gestión de Deuda Soberana de Uruguay



Conferencia sobre Finanzas e
Inversiones Sustentables — BID



Ministerio
**de Economía
y Finanzas**

Agosto 2021

Organización de la Presentación

1. Importancia creciente de los criterios de desarrollo sostenible en las decisiones de portafolio de inversores y el crédito bancario.
2. Avances en indicadores de sostenibilidad ambiental y social de Uruguay, y el impacto en condiciones de financiamiento del gobierno post-pandemia.
3. Hoja de ruta: estrategia de financiamiento sustentable del gobierno de Uruguay incorporará la acción climática.

1. La concientización en temas de sostenibilidad ambiental y social está derivando en un cambio en el paradigma de las finanzas a nivel global

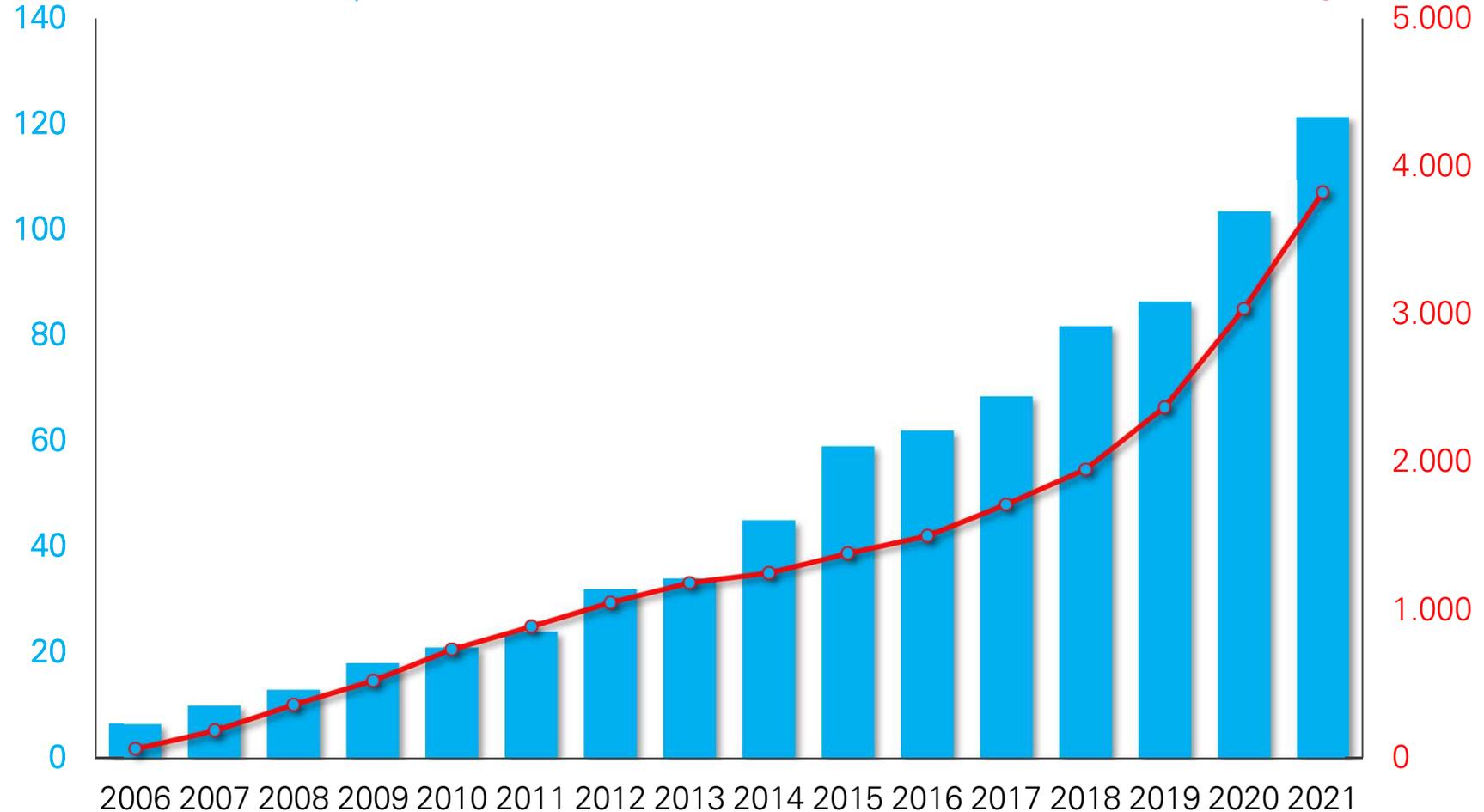
- Los inversores están enfatizando e integrando crecientemente los factores de sostenibilidad y de impacto en sus evaluaciones de riesgo crediticio y estrategias de inversión en bonos y acciones, de empresas y gobiernos.
- Asimismo, los organismos multilaterales e instituciones financieras están incorporando estándares de inversión responsable y sostenible a sus decisiones de crédito y programas de desembolso de préstamos.

Factores Ambientales, Sociales e Institucionales (ESG, por sus siglas en inglés)

Categorías	Factores
Medio Ambiente (<i>Environment</i> , E)	<ul style="list-style-type: none">• Estrategia de mitigación/adaptación al clima• Energías renovables• Protección del medio ambiente y biodiversidad• Contaminación del aire, agua y suelo
Social (<i>Social</i> , S)	<ul style="list-style-type: none">• Desigualdad social y de ingresos• Igualdad de género• Atención de salud• Educación
Institucional (<i>Governance</i> , G)	<ul style="list-style-type: none">• Eficacia y transparencia del gobierno• Estado de derecho y nivel de corrupción• Estabilidad política• Independencia del Poder Judicial

Activos de fondos de inversión internacionales que siguen los Principios de Inversión Responsable (PIR) han venido en sostenido aumento...

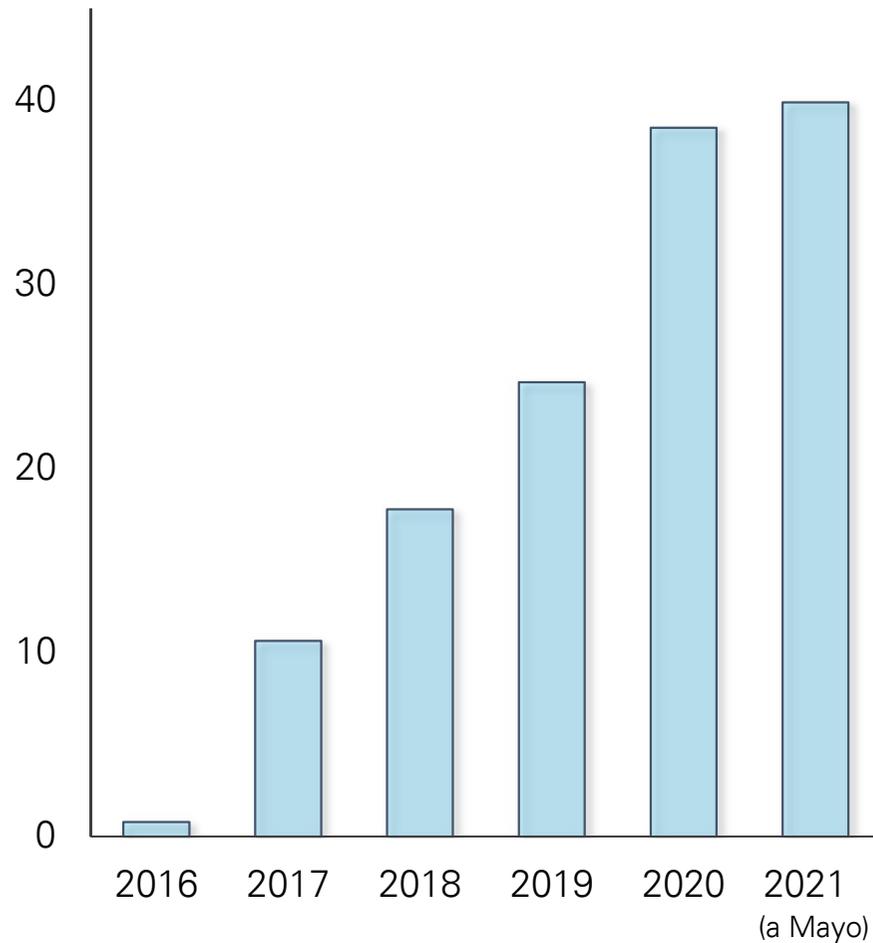
Activos bajo manejo de signatarios
(en miles de millones de dólares)



... lo que se traduce en un fuerte aumento en las emisiones de bonos temáticos por parte de los países.

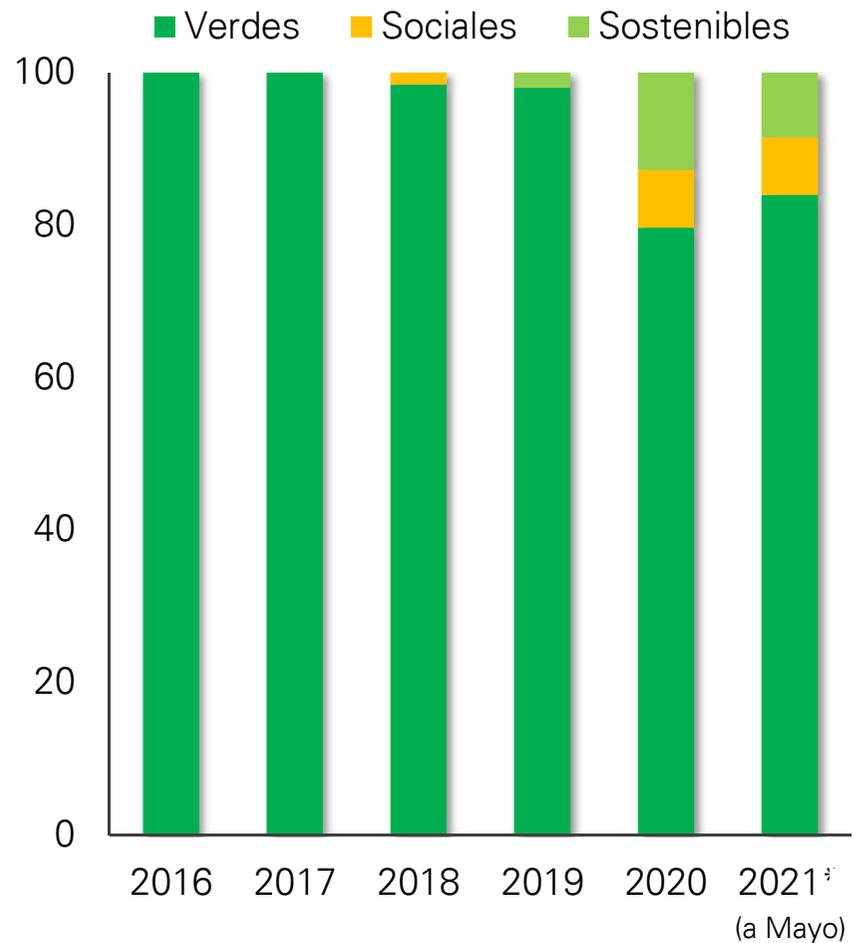
Volumen de emisiones soberanas sostenibles

(En miles de millones de dólares)



Emisiones soberanas por tipo de instrumento

(En % del total en cada año)



Fuente: Banco Credit Agricole en base a Dealogic

Las recientes emisiones de bonos temáticos de los países de Latam ofrecen interesantes ejemplos para Uruguay



Bono Verde



Chile

- Junio 2019: Primer soberano de América Latina en emitir bonos verdes.
- Enero 2020
- Enero 2021



Bono Social



Ecuador

- Enero 2020: Bono social garantizado por el BID.



Guatemala

- Abril 2020



Chile

- Noviembre 2020: amplió su Marco de Bonos Verdes por un Marco de Bonos Sostenibles, y emitió bonos sociales.
- Enero 2021
- Julio 2021.



Bono ODS



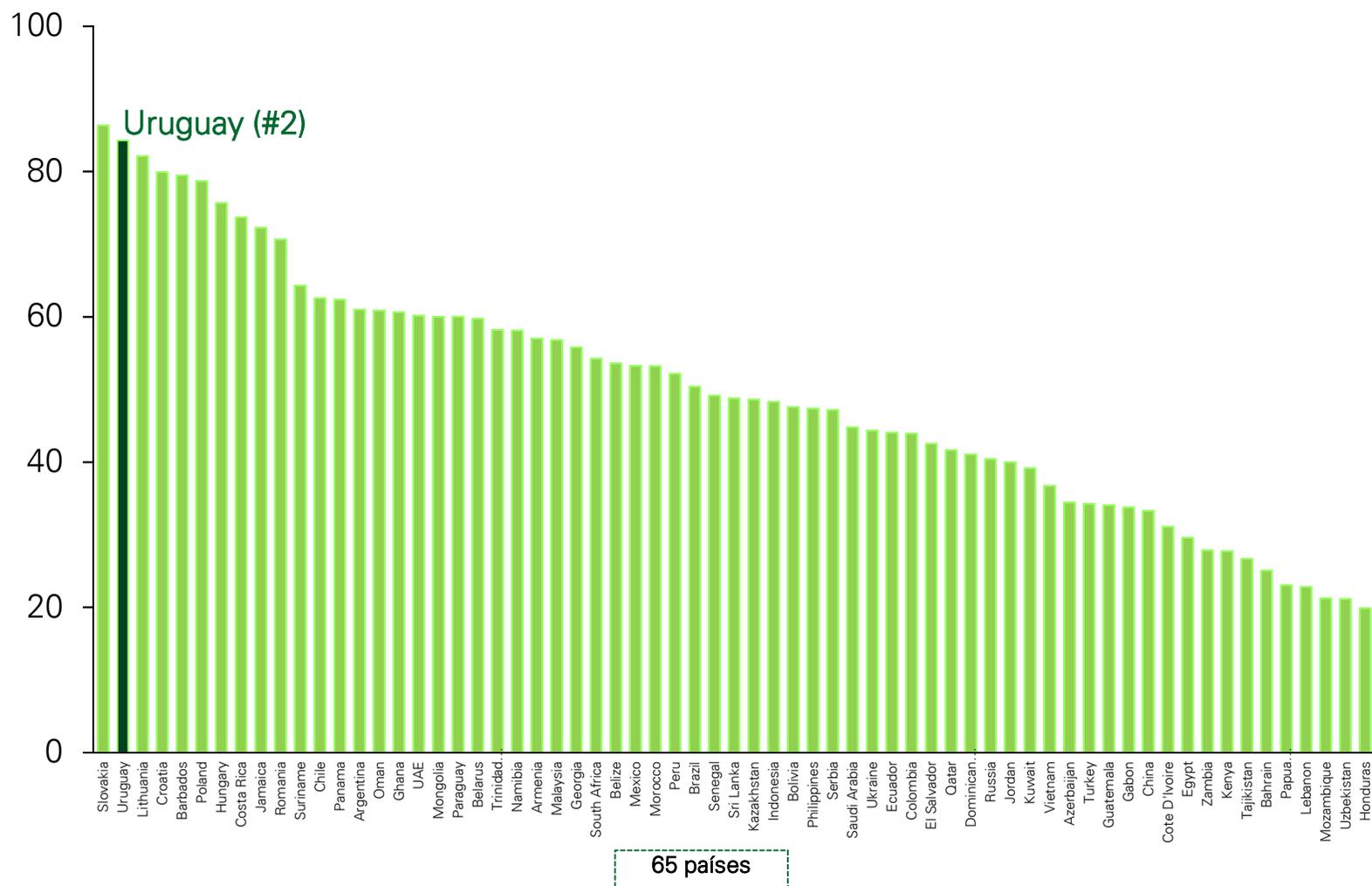
México

- Setiembre 2020: Primer país en emitir un bono soberano vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).
- Julio 2021.

Teniendo en cuenta la experiencia de la región, Uruguay intentará aprovechar sus robustas credenciales ESG en la formulación de su estrategia de financiamiento sostenible.

2. Uruguay destaca dentro del grupo de países emergentes con mejores resultados en indicadores de ESG

Ranking del Indicador ESG de Países Emergentes de JPMorgan
(fin de junio de 2021)



Fuente J.P. Morgan Chase & Co. **Disclaimer:** "Information has been obtained from sources believed to be reliable but J.P. Morgan does not warrant its completeness or accuracy. The Index is used with permission. The Index may not be copied, used, or distributed without J.P. Morgan's prior written approval. Copyright 2021, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved."

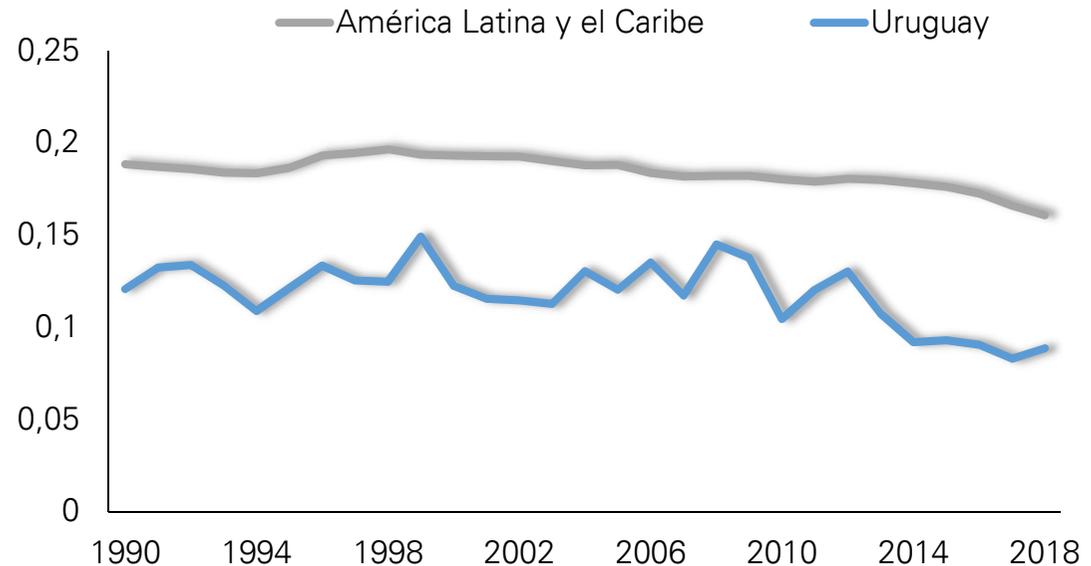
El país tiene de los mejores desempeños en los principales índices ambientales: baja contaminación del aire e intensidad de carbono

Uruguay #1 en ranking en 2021:

- ✓ Índice de Transición Energética del Foro Económico Mundial, dentro de los países emergentes y en desarrollo¹
- ✓ Pilar Medioambiental del índice MSCI a nivel mundial²
- ✓ Índice de Futuro Verde, del MIT Technology³

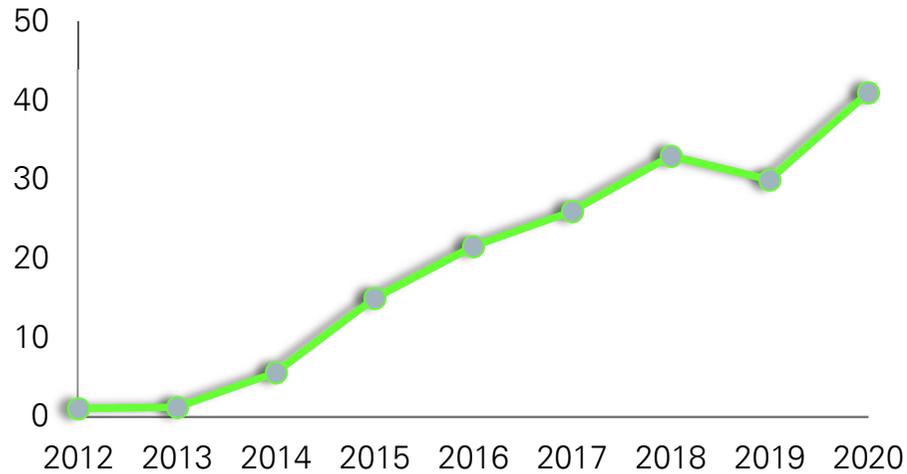


Intensidad de emisión de CO₂
(kg respecto a PIB en PPC de 2017)



Con 94% de la energía eléctrica proveniente de fuentes renovables y limpias, Uruguay rankea entre los países con una matriz energética más limpia del mundo

Generación de electricidad a través de energía eólica¹
(En % del total)



Generación de electricidad por fuente⁶
(En % del total, 2020)

Eólica	41%
Hidroeléctrica	30%
Biomasa	20%
Solar	3%

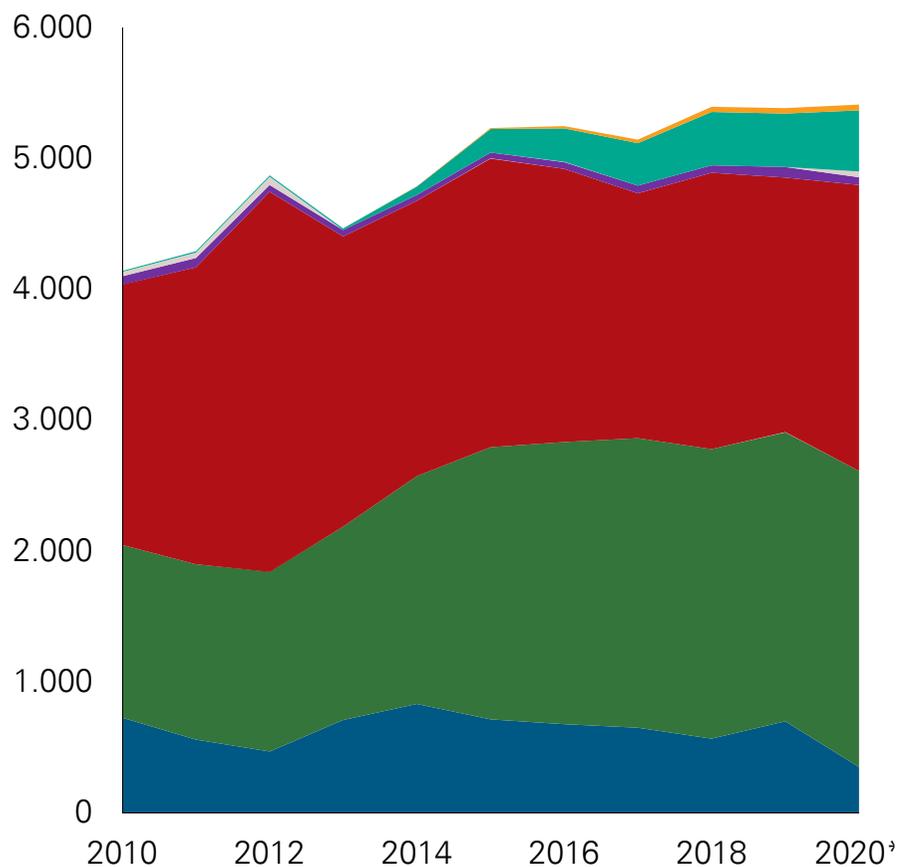
94% renovables



Si bien la matriz de energía primaria se ha tornado más sustentable, aún el peso de la energía proveniente de fuentes no renovables es significativo

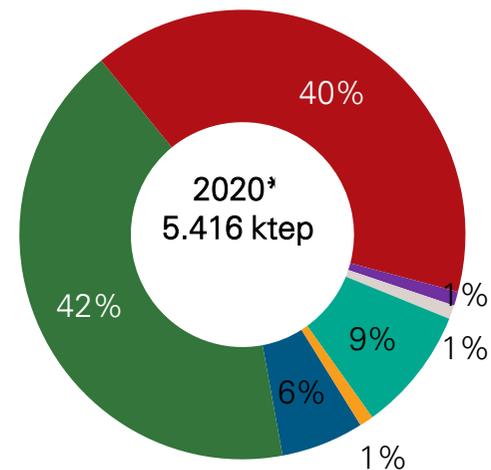
Abastecimiento de energía por fuente

(En ktep)



Abastecimiento de energía por fuente en 2020

(En %)

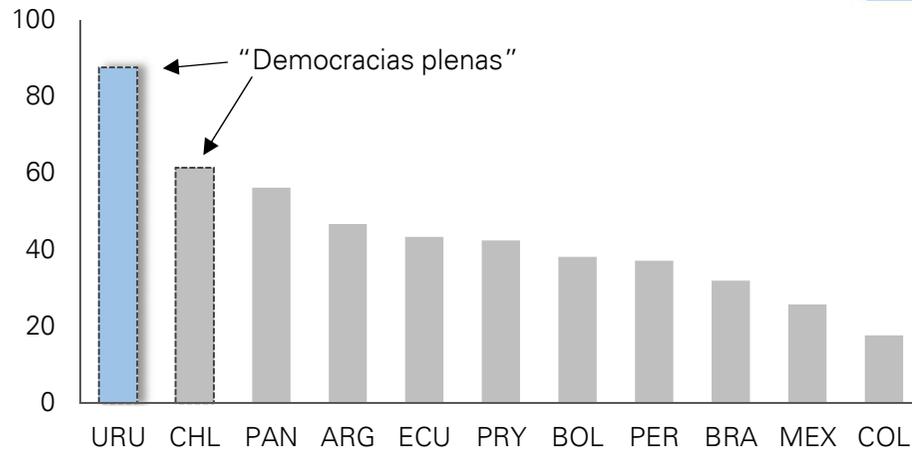


- solar
- electricidad origen eólica
- electricidad importada
- gas natural
- petróleo y derivados
- biomasa
- electricidad origen hidro

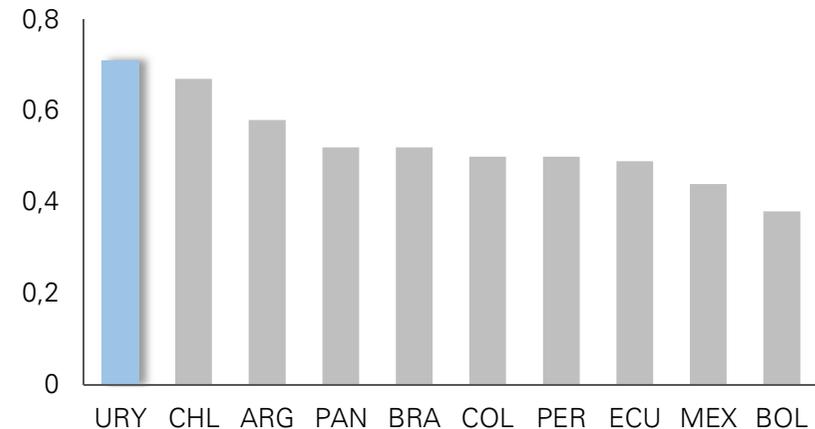
Fuente: Balance Energético Nacional Preliminar 2020, Ministerio de Industria, Energía y Minería

Durante la crisis del Covid-19, Uruguay ha seguido siendo un bastión de la estabilidad institucional y política en América Latina

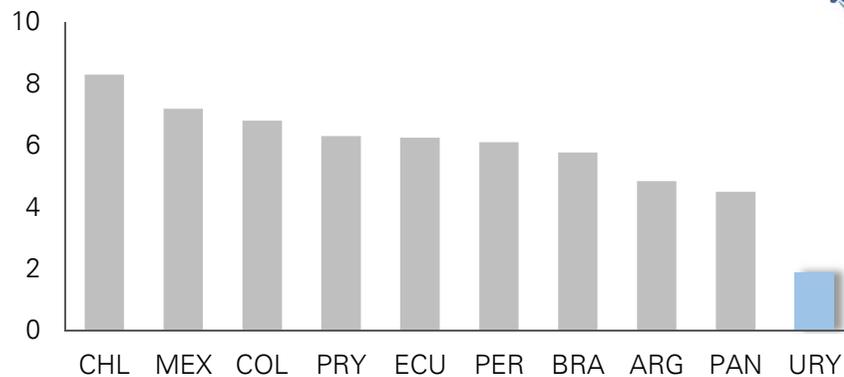
Mayor estabilidad política y democracia plena ^{1/2/}



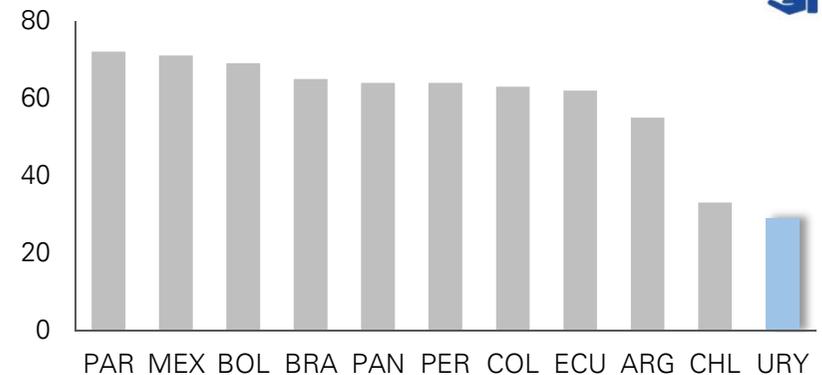
Máxima adhesión al estado de derecho ^{3/}



Menor conflictividad social ^{4/}



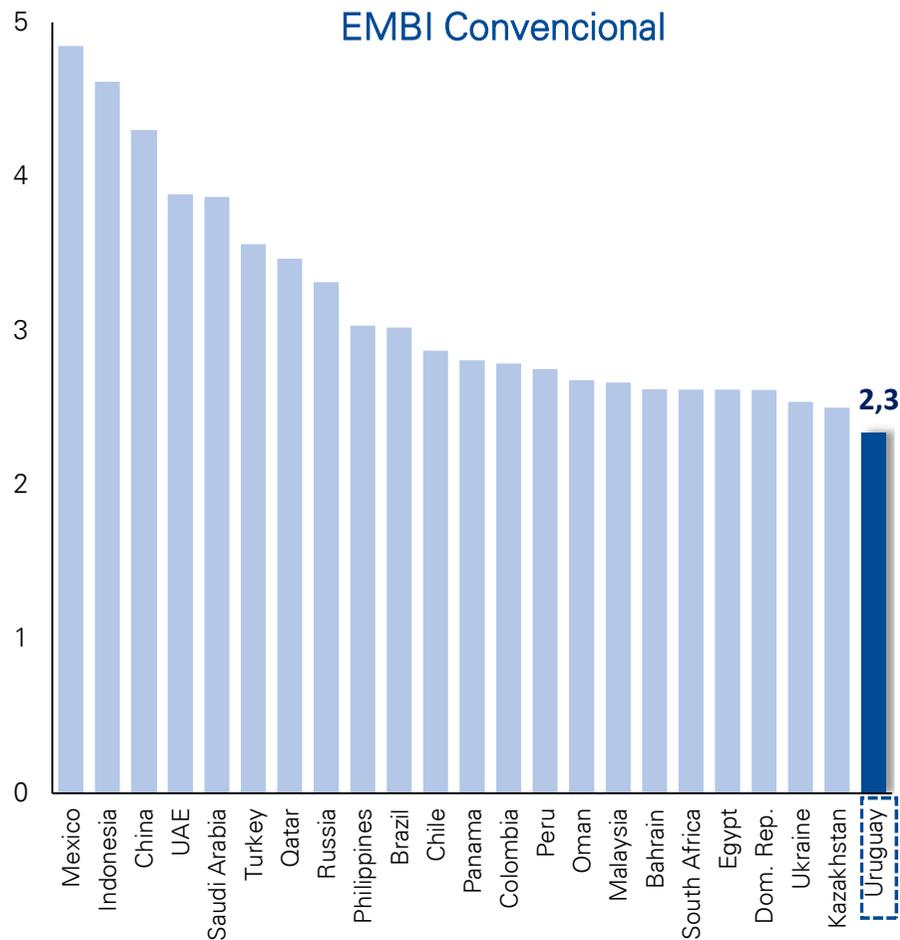
Menor percepción de corrupción ^{5/}



Fuentes: 1/ Indicadores de Gobernanza Mundiales, Banco Mundial (2019); 2/ The Economist Intelligence Unit (2020); 3/ World Justice Project (2020); 4/ Verisk Maplecroft (primer trimestre de 2020); Transparency International (2020)

La robustez de los indicadores ESG de Uruguay tiene un impacto positivo en su posicionamiento en los mercados financieros globales

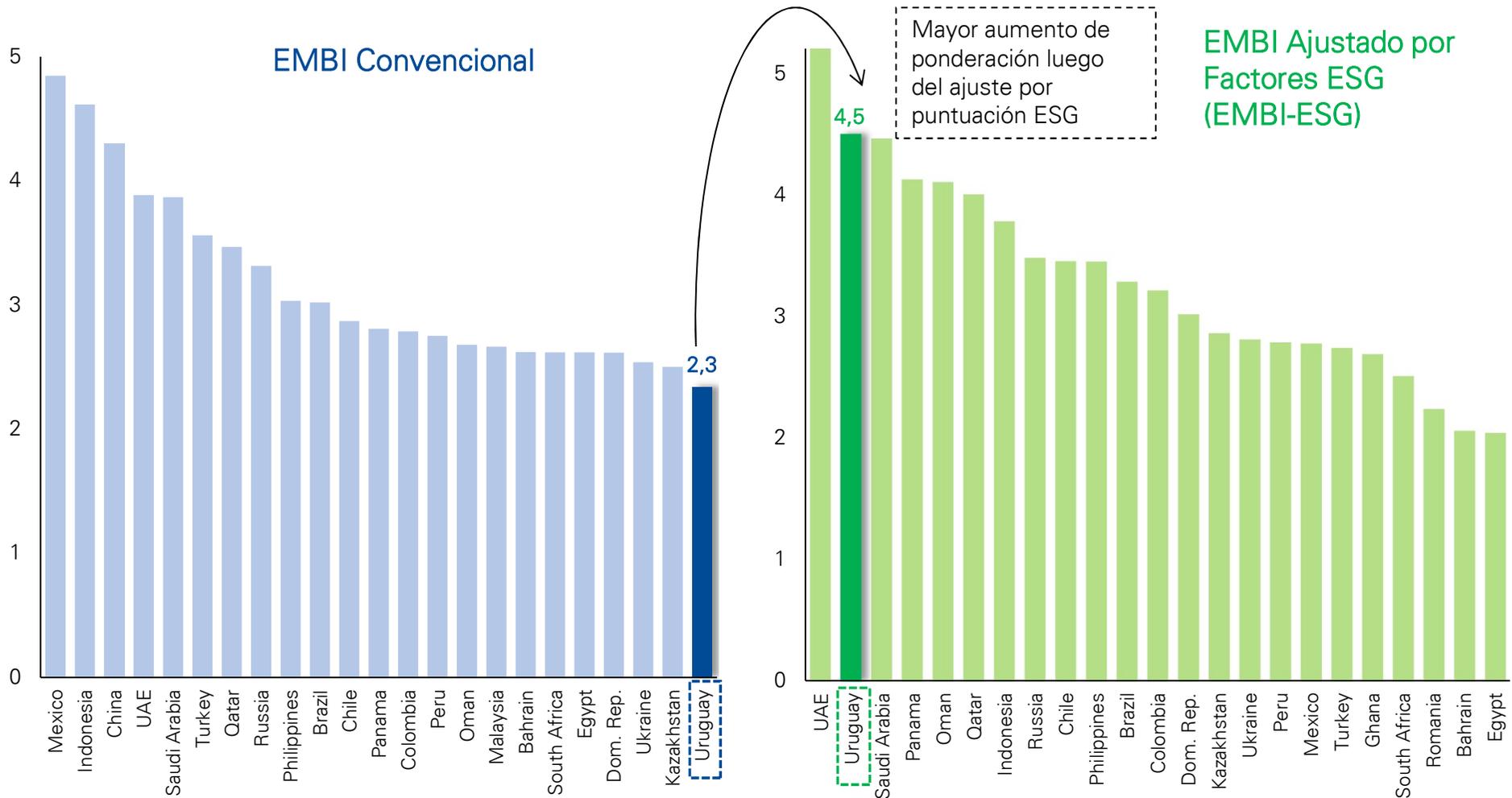
Indice de Referencia EMBI de Deuda en Dólares de Mercados Emergentes:
Top-23 de ponderaciones de países
(En %; a fin de junio 2021)



Source: J.P. Morgan Chase & Co. **Disclaimer:** "Information has been obtained from sources believed to be reliable but J.P. Morgan does not warrant its completeness or accuracy. The Index is used with permission. The Index may not be copied, used, or distributed without J.P. Morgan's prior written approval. Copyright 2021, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved."

La robustez de los indicadores ESG de Uruguay tiene un impacto positivo en su posicionamiento en los mercados financieros globales

**Indice de Referencia EMBI de Deuda en Dólares de Mercados Emergentes:
Top-23 de ponderaciones de países**
(En %; a fin de junio 2021)

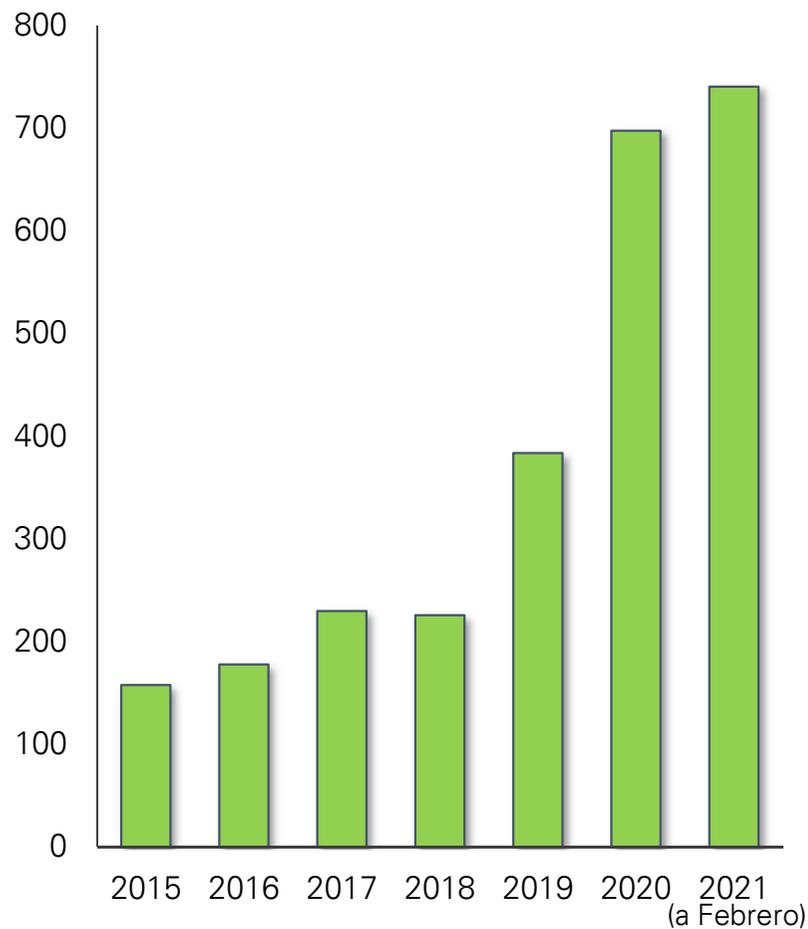


Source: J.P. Morgan Chase & Co. Disclaimer: "Information has been obtained from sources believed to be reliable but J.P. Morgan does not warrant its completeness or accuracy. The Index is used with permission. The Index may not be copied, used, or distributed without J.P. Morgan's prior written approval. Copyright 2021, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved."

Fuerte repunte de los retornos en dólares de los bonos de Uruguay desde la irrupción de la pandemia global

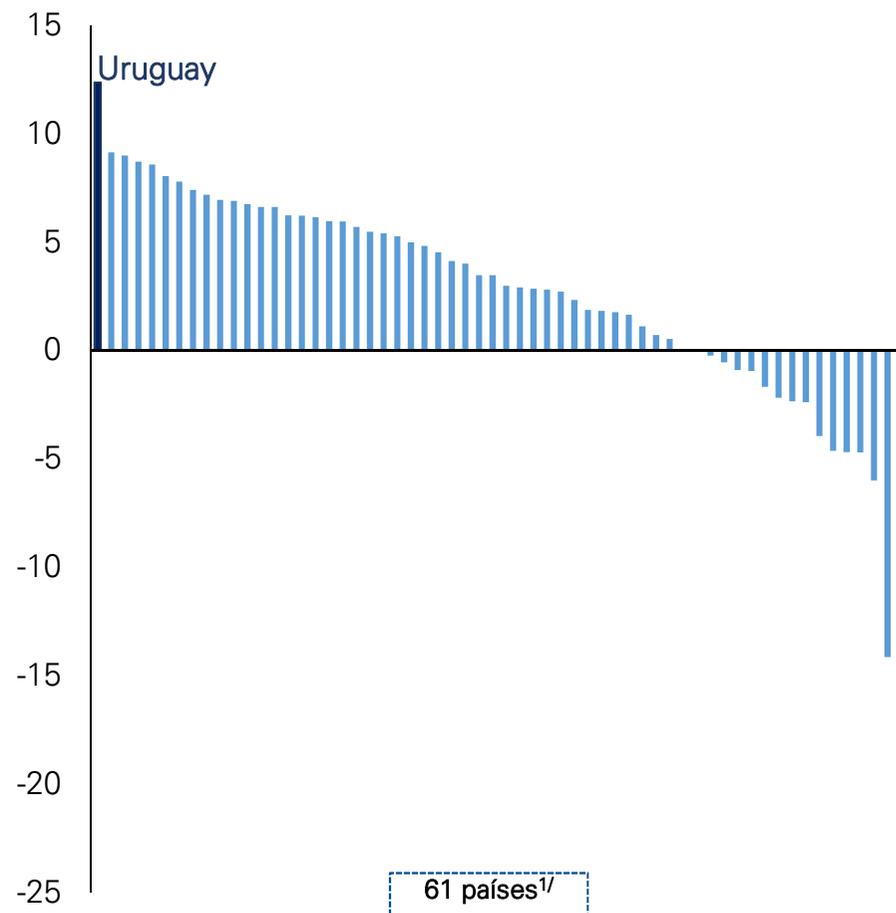
Activos bajo manejo de renta fija con mandato ESG

(A fin del período, en miles de millones de dólares)



Rentabilidad total del Índice EMBI de JPMorgan^{1/}

(en %, acumulado de 2020)



1/ Se excluyeron a los países con una calificación crediticia de sub-crédito C.

Fuente J.P. Morgan Chase & Co. **Disclaimer:** "Information has been obtained from sources believed to be reliable but J.P. Morgan does not warrant its completeness or accuracy. The Index is used with permission. The Index may not be copied, used, or distributed without J.P. Morgan's prior written approval. Copyright 2021, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved."

3. Estrategia Soberana de Financiamiento Sostenible: Diseño de Bono Global Vinculado a Indicadores Ambientales

- El gobierno trabaja en diseñar un bono global soberano que incorpore explícitamente el objetivo del país de alcanzar metas de indicadores ambientales dentro de un plazo predefinido.
- Estas metas estarían asociadas a la mitigación de gases de efecto invernadero, en base a los compromisos internacionales en cambio climático ya asumidos bajo el Acuerdo de París (indicadores cuantitativos basados en la Contribución Nacional Determinada).
- La emisión de un bono sostenible es un proyecto multidisciplinario e inter-ministerial, con una participación activa y trabajo conjunto de los Ministerios MA, MIEM y MGAP, en coordinación con OPP. Cuenta con el asesoramiento técnico del BID y el apoyo del PNUD.

El gobierno está comprometido con las acciones de política para mitigar el cambio climático

- Creación del Ministerio de Ambiente.
- Participación del Ministerio de Economía y Finanzas en la Coalición de Ministros de Finanzas para la Acción Climática.
- Participación del Banco Central en la Red para Enverdecer el Sistema Financiero Internacional.
- Estrategia Climática de Largo Plazo con meta aspiracional de neutralidad de CO2 hacia 2050.
- Diseño de una estrategia de mediano plazo de promoción de energías del hidrógeno verde y profundización de movilidad eléctrica.
- Impuesto a las emisiones de CO2 (dióxido de carbono) de los combustibles.

Este compromiso está explicitado en la Ley de Presupuesto 2020-2024

“Artículo 533.- Declárase que, con el objetivo de que la **recuperación económica de la crisis del Covid-19 sea sostenible e inclusiva** y en concordancia con los Principios de Helsinki de la Coalición de los Ministros de Finanzas para la Acción Climática, el Poder Ejecutivo procurará generar las herramientas y adoptar los criterios necesarios para que **la política de ingresos y gastos contemple los objetivos nacionales de mitigación de emisiones de gases de efecto invernadero y de adaptación al cambio climático**. Asimismo, tales objetivos se procurarán incluir en el análisis y la concepción de la política económica y en la planificación de las finanzas públicas.”

Posibles beneficios de emisión de un bono sostenible asociado a temas ambientales y política de cambio climático

- **Condiciones de Financiamiento Soberano.** Amplía la base de inversionistas del gobierno y mejorar los términos de financiamiento.
- **Beneficios Reputacionales y Atracción de Otras Alternativas de Financiamiento.** Contribuye a iniciativa estratégicas más amplias con efectos reputacionales para el país y aumenta visibilidad para acceder a otros instrumentos de financiamiento climático internacional.
- **Coordinación entre distintas entidades gubernamentales.** Incentiva a un mayor intercambio y espacios de articulación inter-institucional, potenciando la integración del cambio climático a las políticas públicas.
- **Puede tener un efecto demostrativo sobre el sector privado, tanto corporativo como en el ecosistema financiero.** Convertir ideas sostenibles en proyectos financiables y escalables.

Conclusiones Finales

- En el mundo cada vez es mayor el compromiso con el cuidado del medio ambiente, el desarrollo de modelos de vida en sociedad sostenibles, y el bienestar colectivo de las personas.
- La política financiera sustentable es una herramienta fundamental para transitar hacia una senda de crecimiento sostenible.
- Ello implica que los países tendrán que movilizar flujos de efectivo y capital con criterios y objetivos verdes y sociales, de impacto positivo y verificable, que permitan avanzar en el cierre de brechas sociales post-Covid 19, sin comprometer el medio ambiente.
- Alcanzar los objetivos de desarrollo sostenible implica un **esfuerzo nación**, que es multisectorial y multidisciplinario, que implica una acción mancomunada del gobierno, el sector privado, la sociedad civil y el sector financiero en la movilización de capital privado y público hacia metas de sustentabilidad.