

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

**BARBADOS**

**PROGRAMA PARA APOYAR EL DESARROLLO AMBIENTAL Y ECONÓMICO  
EN BARBADOS**

**(BA-U0001)**

**PROPUESTA DE GARANTÍA**

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por Joan Prats (IFD/CMF), jefe de equipo; Jennifer Doherty-Bigara (CSD/CCS), jefa de equipo suplente; Eduardo Sierra, Isabelle Braly-Cartillier, Sebastian Vargas, Simón Fernández, Ana María Zarate, Claudia Márquez y Cecilia Bernedo (IFD/CMF); Giovanni Leo Frisari y Gregory Watson (CSD/CCS); Naveen Jainauth-Umrao y Johanna Pelaez (VPC/FMP); Rochelle Franklin (CCB/CBA); Máximo Silberberg y Arturo Pita (FIN/TRY); y Pilar Jiménez de Arechaga y Natalia Almeida (LEG/SGO).

De conformidad con la Política de Acceso a Información, el presente documento se divulga al público de forma simultánea a su distribución al Directorio Ejecutivo del Banco. El presente documento no ha sido aprobado por el Directorio. Si el Directorio lo aprueba con modificaciones, se pondrá a disposición del público una versión revisada que sustituirá y reemplazará la versión original.

## ÍNDICE

### RESUMEN DEL PROYECTO

I.	MARCO MACROECONÓMICO Y DESCRIPCIÓN DE PROBLEMAS INSTITUCIONALES Y SECTORIALES .....	1
	A. Marco y panorama macroeconómicos .....	1
	B. Problemas institucionales y sectoriales .....	1
II.	PROGRAMA DE REFORMA, OBJETIVOS, COMPONENTES Y RESULTADOS ESPERADOS .....	4
	A. Programa de reforma.....	4
	B. Objetivos, componentes y resultados esperados .....	9
III.	DIMENSIONAMIENTO, RIESGOS, IMPLEMENTACIÓN Y PLANES DE GESTIÓN .....	13
	A. Dimensionamiento.....	13
	B. Riesgos.....	17
	C. Plan de implementación y gestión .....	18
IV.	CARTA DE POLÍTICA.....	20

## APÉNDICES

Proyecto de resolución

ANEXOS	
Anexo I	Resumen de la Matriz de Efectividad en el Desarrollo
Anexo II	Matriz de Política
Anexo III	Matriz de Resultados

ENLACES	
<b>REQUERIDOS</b>	
1.	<a href="#">Carta de Política</a>
2.	<a href="#">Matriz de medios de verificación</a>
3.	<a href="#">Plan de seguimiento y evaluación</a>
<b>OPCIONALES</b>	
1.	<a href="#">Nature for Debt Conversions (NFDC) as a New Financial Instrument to Support the Conservation of Natural Biomass - Documento de trabajo</a>

## SIGLAS Y ABREVIATURAS

BERT	Programa de Recuperación y Transformación Económicas de Barbados
BESF	Fondo de Sostenibilidad Ambiental de Barbados
FMI	Fondo Monetario Internacional
ICMA	Asociación Internacional del Mercado de Capitales
IIED	Instituto Internacional para el Medio Ambiente y el Desarrollo
MENB	Ministerio de Medio Ambiente y Embellecimiento del Entorno Nacional, Economía Verde y Azul
MFEI	Ministerio de Finanzas, Asuntos Económicos e Inversiones
NBSAP	Barbados National Diversity Strategy and Action Plan 2020 [ <i>Estrategia Nacional de Biodiversidad y Plan de Acción</i> ]
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
PBG	garantía en apoyo de reformas de política
PIB	producto interno bruto
PNUD	Programa de la Naciones Unidas para el Desarrollo
SAF	Servicio Ampliado del Fondo Monetario Internacional
TNC	The Nature Conservancy

## RESUMEN DEL PROYECTO

### **BARBADOS** **PROGRAMA PARA APOYAR EL DESARROLLO AMBIENTAL Y ECONÓMICO** **EN BARBADOS** **(BA-U0001)**

Términos y condiciones financieros				
Garante:			Facilidad de Financiamiento Flexible <sup>(b)</sup>	
Banco Interamericano de Desarrollo			Período máximo de la garantía:	20 años
Deudor garantizado y contragarante:				
Gobierno de Barbados			Vida promedio ponderada:	12,75 años
Organismo ejecutor:				
Ministerio de Finanzas, Asuntos Económicos e Inversiones (MFEI)			Comisión de garantía:	(b)
Acreedores garantizados:				
Acreedores de Barbados en el marco del instrumento garantizado			Comisión de inmovilización de fondos:	(b) y (c)
Obligaciones garantizadas:				
Futuras obligaciones de pago en el marco de un préstamo o bono que emitirá el Gobierno de Barbados (el instrumento garantizado)			Comisión de inspección y vigilancia:	(b)
Instrumento:				
Garantía en apoyo de reformas de política (PBG)			Moneda de aprobación:	Dólar estadounidense
Fuente <sup>(a)</sup>	Monto (US\$)	%		
BID (Capital Ordinario):	100 millones	100		
Total:	100 millones	100		
Esquema del proyecto				
<b>Objetivo/descripción del proyecto:</b> El objetivo general del programa es fortalecer la sostenibilidad ambiental de Barbados. Los objetivos específicos son (i) fortalecer el marco institucional para apoyar el financiamiento sostenible y la gestión adecuada de los recursos naturales; y (ii) mejorar la capacidad de gestión de deuda en aras de la sostenibilidad ambiental y financiera.				
<b>Condiciones contractuales especiales previas a la emisión de la garantía:</b> La emisión de la garantía estará sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones: (i) el contragarante deberá haber cumplido las condiciones de política de esta operación que se resumen en la Matriz de Política (Anexo II) y la <a href="#">Carta de Política</a> ; (ii) el Banco deberá haber negociado y convenido los términos del contrato de garantía; (iii) el Banco deberá estar satisfecho con la estructuración del instrumento garantizado y la documentación conexas; y (iv) habrá entrado en vigor un acuerdo de contragarantía entre el Banco y el contragarante, conforme a términos aceptables para el Banco (párrafo 3.9).				
<b>Excepciones a las políticas del Banco:</b> Se solicitan dispensas a los siguientes apartados de la Propuesta de Política para un Instrumento de Garantía Flexible Aplicable a Operaciones con Garantía Soberana (documento GN-2729-2): (i) la nota al pie 37, que señala que las garantías soberanas del BID no cubren el vencimiento anticipado de la deuda (párrafo 3.12); y (ii) la nota al pie 53, que indica que en caso de ejecutarse una garantía soberana del BID, los plazos acordados entre el Banco y el gobierno soberano para los reembolsos entrarán dentro de la vida promedio ponderada restante (luego de deducir el período de garantía de la vida promedio ponderada original) (párrafo 3.13).				

Alineación estratégica			
<b>Desafíos<sup>(d)</sup>:</b>	SI <input type="checkbox"/>	PI <input checked="" type="checkbox"/>	EI <input type="checkbox"/>
<b>Temas Transversales<sup>(e)</sup>:</b>	GE <input type="checkbox"/> y DI <input type="checkbox"/>	CC <input checked="" type="checkbox"/> y ES <input checked="" type="checkbox"/>	IC <input checked="" type="checkbox"/>
<b>Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS):<sup>(f)</sup></b>	ODS1 <input type="checkbox"/> ODS2 <input type="checkbox"/> ODS3 <input type="checkbox"/> ODS4 <input type="checkbox"/> ODS5 <input type="checkbox"/> ODS6 <input type="checkbox"/> ODS7 <input type="checkbox"/> ODS8 <input type="checkbox"/> ODS9 <input type="checkbox"/> ODS10 <input checked="" type="checkbox"/> ODS11 <input type="checkbox"/> ODS12 <input checked="" type="checkbox"/> ODS13 <input checked="" type="checkbox"/> ODS14 <input checked="" type="checkbox"/> ODS15 <input checked="" type="checkbox"/> ODS16 <input type="checkbox"/> ODS17 <input type="checkbox"/>		

<sup>(a)</sup> Se prevé recibir financiamiento paralelo de The Nature Conservancy en forma de una garantía conjunta por un monto de US\$25 millones. Véase el párrafo 3.2.

<sup>(b)</sup> El Directorio Ejecutivo establecerá la comisión de garantía, la comisión de inmovilización de fondos, la comisión de crédito y la comisión de inspección y vigilancia periódicamente, como parte de la revisión de las condiciones y los términos financieros, de conformidad con las políticas correspondientes.

<sup>(c)</sup> La comisión de inmovilización de fondos será equivalente a la comisión de crédito para préstamos con garantía soberana, se devengará hasta la fecha de entrada en vigor del contrato de garantía y se calculará sobre la diferencia entre el monto aprobado y el monto real de la garantía en cualquier momento.

<sup>(d)</sup> SI (inclusión social e igualdad); PI: (productividad e innovación); EI (integración económica).

<sup>(e)</sup> GE (igualdad de género) y DI (diversidad); CC (cambio climático) y ES (sostenibilidad ambiental); IC: (capacidad institucional y Estado de derecho).

<sup>(f)</sup> ODS (Objetivo de Desarrollo Sostenible). Para más información sobre los ODS y la metodología del Grupo BID para la clasificación de los ODS, consulte este [enlace](#).

## I. MARCO MACROECONÓMICO Y DESCRIPCIÓN DE PROBLEMAS INSTITUCIONALES Y SECTORIALES

### A. Marco y panorama macroeconómicos

- 1.1 Antes de la pandemia de la COVID-19, Barbados enfrentaba graves desafíos macroeconómicos que dieron paso a un programa de reforma fiscal iniciado en 2018. En los últimos años, el país ha experimentado una contracción económica de un promedio de 1,4% (2000-2009) a 0,0% (2010-2018), además de déficits fiscales recurrentes, lo que ha generado un rápido aumento de la deuda. Para el ejercicio fiscal 2017-2018, la relación deuda/PIB alcanzó 158,3% del PIB<sup>1,2</sup>. Como resultado de ello, el gobierno puso en marcha en agosto de 2018 el Programa de Recuperación y Transformación Económicas de Barbados (BERT), que pasó a ser el marco de un programa de Servicio Ampliado del Fondo Monetario Internacional (SAF) de cuatro años suscrito en octubre de 2018. Tras la implementación inicial de las reformas, incluida la conclusión del canje de deuda, la relación deuda/PIB bajó a 124,8% en el ejercicio 2019-2020 y el saldo fiscal mejoró, al pasar de -2,6% en el ejercicio 2017-2018 a 5,7% en el ejercicio 2019-2020. Por ser una economía que depende del turismo, la pandemia de la COVID-19 provocó una grave conmoción económica: el PIB real cayó 18,0% en 2020 y el desempleo alcanzó un pico de alrededor de 25%. Tras la pandemia, el aumento del gasto público y la reducción de los ingresos generaron una relación deuda/PIB de 156,8% y un déficit fiscal de 1,8% en el ejercicio 2020-2021. Sin embargo, Barbados ha mantenido su compromiso con las metas del BERT y el SAF<sup>3</sup>, por lo que se ajustaron las metas para reflejar el deterioro de las condiciones económicas<sup>4</sup>. El gobierno enfrenta un contexto económico extremo y una gran incertidumbre en el corto y mediano plazo, y la recuperación dependerá de la reactivación del sector del turismo, que a su vez depende de cómo evolucione la pandemia.

### B. Problemas institucionales y sectoriales

- 1.2 **Capital natural y sostenibilidad ambiental en Barbados.** El capital natural de Barbados<sup>5</sup> es vasto y se distingue principalmente por su biodiversidad marina. La zona económica exclusiva del país, que representa sus 185.000 km<sup>2</sup> de espacio

---

<sup>1</sup> Datos macroeconómicos: Perspectivas de la Economía Mundial del FMI, abril de 2021.

<sup>2</sup> El ejercicio fiscal en Barbados va del 1 de abril al 31 de marzo.

<sup>3</sup> El programa aprobado en el marco del SAF en octubre de 2018 asciende a US\$290 millones. Tras la aprobación de dos solicitudes de aumento, el programa se cifra actualmente en US\$464 millones, de los cuales se han desembolsado a la fecha US\$415 millones. Véase FMI (2021). *Fifth Review Under the Extended Arrangement and Requests for Waiver of Nonobservance of Performance Criterion, and Modification of Performance Criteria*. IMF Country Report No. 21/128. Junio de 2021.

<sup>4</sup> Por ejemplo, en varias ocasiones se han ajustado a la baja metas cuantitativas para el saldo fiscal primario y el saldo fiscal y se han pospuesto ciertos parámetros de referencia estructurales. Se eliminaron varios gastos públicos no prioritarios del presupuesto fiscal.

<sup>5</sup> El capital natural puede definirse como los elementos de la naturaleza que producen directa o indirectamente un valor o un beneficio para la población, lo que incluye ecosistemas, especies, agua dulce, tierra, minerales, aire y océanos, así como procesos y funciones naturales. Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (2014). [Towards a Definition of Natural Capital](#).

marítimo, supera más de 400 veces su superficie terrestre<sup>6</sup>. Este capital natural no solo tiene unpreciado valor intrínseco, sino que también es un componente fundamental de sectores clave de la economía, tales como el turismo, la pesca y la protección de la costa. Los ecosistemas marinos de Barbados viven siempre bajo las grandes amenazas que generan la contaminación, la sobreexplotación de los recursos, la fragmentación, las especies invasoras y el cambio climático<sup>7</sup>. El estancamiento de las actividades de planificación, conservación, restauración y uso sostenible de los recursos marinos puede obrar en detrimento de la sostenibilidad económica, física y ambiental del país, por lo que formular una estrategia para financiar proyectos de conservación marina, economía azul y zonas costeras es vital para el bienestar del país a largo plazo.

- 1.3 **El capital natural y el cambio climático en Barbados.** El cambio climático incide directamente en la biodiversidad marina y constituye una de las amenazas de mayor alcance y más rápido crecimiento. Se calcula que el costo de la inacción en Barbados alcanzará 6,9% del PIB para 2025 y 13,9% del PIB para 2050<sup>8</sup>. Como sumidero de carbono, el océano absorbe hasta un cuarto de las emisiones globales de CO<sub>2</sub>, por lo que su temperatura y niveles de acidez están aumentando y afectando el delicado equilibrio que fomenta medios de sustento de vida. Además, los fenómenos meteorológicos extremos, como las erosiones e inundaciones, agotan los entornos naturales<sup>9</sup>. Según el sexto informe de evaluación del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC), es muy probable que la temperatura media de los pequeños Estados insulares aumente en alrededor de 1°C y 2°C en el período entre 2041 y 2060 y de 2°C y 4°C en el período 2081-2100 en la trayectoria de concentración representativa (RCP) 8.5, lo que incrementaría los niveles de acidificación de los océanos y olas de calor marino<sup>10</sup>. A fin de proteger la biodiversidad y mitigar los efectos del cambio climático sobre esta es necesario que en el país se pongan en marcha una serie de acciones en materia de conservación del capital natural<sup>11</sup>, restauración y adaptación de las actividades económicas, entre otras. Para ello, se precisa un marco institucional adecuado que permita gestionar de forma apropiada el capital natural y los aspectos financieros vinculados a la adopción de las estrategias de preservación necesarias.

---

<sup>6</sup> Esta superficie marítima es el hábitat de 3 especies de tortugas marinas, 4 especies de algas marinas, 10 especies de corales blandos y 31 especies de corales duros, además de peces, caracoles y otros animales y plantas. *Barbados National Biodiversity Strategy and Action Plan 2020 Update*.

<sup>7</sup> Richard Waite; P.J.H. Van Beukering, L. Burke, L. Brander. *Coastal Capital: ecosystem valuation for decision making in the Caribbean*. Pecharcial Report 2014.

<sup>8</sup> 2004 GDP. Commonwealth Marine Economies Programme. [Caribbean Marine Climate Change Report 2017](#).

<sup>9</sup> *Ocean and Climate (2016)* – [Fact sheets](#), Segunda edición; y Gagern, A. (2020). [A Primer on Climate Change and Marine Biodiversity](#). Our Shared Seas- Insights.

<sup>10</sup> Commonwealth Marine Economies Programme. [Caribbean Marine Climate Change Report Card 2017](#).

<sup>11</sup> Un estudio reciente muestra el impacto positivo de las áreas marinas protegidas sobre la preservación de la fauna marina y la economía azul. Véase: Tim R. McClanahan (2021), [Marine reserve more sustainable than gear restriction in maintaining long-term coral reef fisheries yields](#), Marine Policy, Volumen 128.



- 1.4 **Estrategia ambiental del Gobierno de Barbados.** Barbados ha hecho importantes avances en la consecución de sus compromisos ambientales, puesto que actualizó su contribución determinada a nivel nacional en 2021<sup>12</sup>, actualizó la Estrategia Nacional de Biodiversidad y Plan de Acción (NBSAP)<sup>13</sup> en 2020, aprobó la Hoja de Ruta para la Economía Azul con el fin de orientar su trabajo, y estableció el programa Roofs to Reefs (R2RP), un enfoque de inversión programática planificada para un período de 10 años con el objetivo de preparar, formular, coordinar y poner en marcha intervenciones de infraestructura sostenibles, eficientes, resilientes al clima, sociales, urbanas, inteligentes y con un enfoque ecosistémico. En 2021, el gobierno aprobó el marco normativo integrado de economía azul y el plan de acción estratégico, en los que se compromete a priorizar de manera equitativa y equilibrada los pilares interrelacionados de sostenibilidad económica, ambiental y social, que sirven de base del marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas. Asimismo, se estableció el objetivo de crear e implementar una gobernanza sostenible que propicie el crecimiento económico incluyente y distributivo enmarcado dentro de ecosistemas marinos saludables y resilientes.
- 1.5 **Gobernanza ambiental.** La consecución de los objetivos de sostenibilidad y conservación del capital natural depende de forma importante de los niveles de capacidad institucional<sup>14</sup> para formular políticas, implementarlas y hacerles seguimiento. La gobernanza ambiental es el conjunto de estructuras y procesos vinculado a la formulación e implementación de decisiones relativas al medio ambiente y el capital natural<sup>15</sup>, lo cual incluye mecanismos que velan por el cumplimiento y la aplicación de la legislación ambiental, así como organizaciones y prácticas dirigidas a mejorar resultados ambientales específicos<sup>16</sup>. Según las Naciones Unidas, para lograr una gobernanza eficaz para el desarrollo sostenible es necesario que las instituciones públicas se basen en los siguientes principios fundamentales: eficacia, rendición de cuentas e inclusividad<sup>17</sup>. Como la política ambiental es un tema transversal que exige cooperación y coordinación entre diferentes organizaciones y personas, se precisa cierto nivel de capacidad pertinente para llevar adelante estas estrategias<sup>18</sup>. Para ello es necesario contar, entre otros aspectos, con una institución al frente encargada del tema, personal suficiente dedicado a temas ambientales en entidades públicas clave, el reconocimiento del tema en la estructura de las organizaciones y acuerdos institucionales para formular estrategias relacionadas con el clima<sup>19</sup>. En cuanto a

---

<sup>12</sup> [Barbados 2021: Update of the First Nationally Determined Contribution.](#)

<sup>13</sup> [Barbados National Diversity Strategy and Action Plan 2020.](#)

<sup>14</sup> Programas de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) (2014). *Governance for Sustainable Development. Integrating Governance in the Post-2015 Development Framework*. Documento de trabajo.

<sup>15</sup> Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) (2019). *Environmental Rule of Law: First Global Report*. PNUD, Nairobi.

<sup>16</sup> Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y World Justice Project (WJP) (2020). Indicadores de Gobernanza Ambiental para América Latina y el Caribe.

<sup>17</sup> Comité de Expertos en Administración Pública de las Naciones Unidas (CEPA) (2018). *Principles of Effective Governance for Sustainable Development*; CEPA: Nueva York, NY, Estados Unidos.

<sup>18</sup> Willems, S. y Baumert, K. (2003). *Institutional Capacity and Climate Actions*. Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

<sup>19</sup> Willems, S. y Baumert, K. (2003). OCDE.

la biodiversidad, es fundamental que los países formulen enfoques integrales y holísticos en materia de preservación, fortalezcan las estrategias nacionales de biodiversidad y planes de acción, formulen de manera adecuada sus propias metas y objetivos, valoren debidamente sus activos naturales para mejorar su conservación, entre otros aspectos<sup>20</sup>.

- 1.6 **Justificación de la garantía en apoyo de reformas de política del BID.** Para reforzar las actividades del Gobierno de Barbados en materia de sostenibilidad ambiental, esta operación, que se ha estructurado como una garantía en apoyo de reformas de política (PBG), respaldará (i) un programa de reformas de política dirigido a fortalecer la gobernanza ambiental de Barbados y (ii) una garantía soberana para respaldar un instrumento de deuda emitido por el Gobierno de Barbados vinculado a una conversión de deuda por naturaleza con el objetivo de financiar actividades de conservación natural. La conversión de deuda por naturaleza se hará como sigue: la garantía que brindará el BID ayudará a reducir el costo del instrumento garantizado (bono o préstamo) emitido por el Gobierno de Barbados y los recursos que se obtengan de este se destinarán a la recompra de bonos pendientes y más costosos. Los ahorros que le genere la garantía del BID al Gobierno de Barbados se destinarán a actividades de conservación por medio de un fondo fiduciario de conservación, a saber: el Fondo de Sostenibilidad Ambiental de Barbados (BESF). En el programa de política se incluyen los principales pasos para establecer el BESF. Así pues, los dos elementos de la garantía en apoyo de reformas de política (el programa de política y el instrumento de garantía soberana) se complementan y refuerzan entre sí. En las próximas secciones del documento figuran detalles adicionales sobre la justificación, la estructura y los componentes del programa de política y la garantía del BID.

## II. PROGRAMA DE REFORMA, OBJETIVOS, COMPONENTES Y RESULTADOS ESPERADOS

### A. Programa de reforma

- 2.1 **Estrategia del programa de reforma de políticas.** El programa de política tiene por objeto mejorar la sostenibilidad ambiental de Barbados mediante la creación de un instrumento financiero y un marco de política que respalden la conservación y restauración del capital natural marino y costero. La restauración del ecosistema marino y costero de Barbados enfrenta dos grandes desafíos, a saber: (i) la formulación de compromisos sólidos de conservación y mecanismos de financiamiento, lo cual puede abordarse por medio de las metas de un marco de inversión sostenible y un fondo fiduciario independiente de conservación designado para administrar los recursos que se obtengan de una conversión de deuda por naturaleza para la conservación del capital natural; y (ii) la mejora del marco de gestión de la deuda, con un enfoque en la creación de nuevos instrumentos para el financiamiento sostenible, incluidos aquellos relacionados con la emisión de bonos sostenibles.
- 2.2 **Fortalecimiento de los compromisos del Gobierno de Barbados en materia de conservación.** Para mejorar el medio ambiente a largo plazo es fundamental asumir compromisos de política creíbles y aplicables. Como parte central de la estrategia, Barbados aprobó la Hoja de Ruta para la Economía Azul, que destaca

---

<sup>20</sup> Secretaría del Convenio sobre la Diversidad Biológica (2020). *Global Biodiversity Outlook 5*. Montreal.

la necesidad de llevar adelante un plan nacional espacial marino que permita aumentar la superficie total de las áreas marinas protegidas y ampliar el apoyo institucional para la gestión de la pesca con un enfoque ecosistémico. Sin embargo, para implementar este plan, el gobierno ha de (i) actualizar sus compromisos de conservación para alcanzar las metas establecidas en la Estrategia Nacional de Biodiversidad y Plan de Acción, que incluye poner bajo protección al menos 17% de las aguas terrestres y continentales y 10% de las áreas costeras y marinas para 2030; y (ii) diseñar y poner en marcha el plan espacial marino tomando en cuenta las principales partes necesarias para crear un consenso social, político y económico.

- 2.3 Creación de un fondo de conservación.** Un desafío importante para emprender actividades sostenibles de conservación del capital natural es establecer un medio que brinde financiamiento recurrente y de largo plazo para ese fin<sup>21</sup>. En los últimos 30 años, 40 países han creado fondos de conservación, que son instituciones jurídicamente independientes que brindan financiamiento no reembolsable para la conservación de la biodiversidad y actividades conexas de desarrollo sostenible. Por lo general no realizan actividades de conservación directamente, sino que movilizan fondos de inversión de una variedad de sectores para luego brindar financiamiento no reembolsable a una gama de interesados directos<sup>22</sup>. Los fondos de conservación son administrados por un órgano rector que puede incluir a miembros de los sectores público y privado pero que suele ser independiente de un gobierno nacional<sup>23</sup>. Al mancomunar diferentes donantes y fuentes de financiamiento, brindan una contribución estratégica a la movilización de recursos para fines de conservación. Por consiguiente, proporcionan financiamiento y dotaciones transparentes y responsables a iniciativas de conservación de largo plazo y fomentan la colaboración intersectorial y el fortalecimiento de capacidad en los países. En otros países se han creado diferentes fondos regionales y nacionales con el fin de canalizar mejor el financiamiento de recursos internos e internacionales para la biodiversidad<sup>24</sup>. Sin embargo, actualmente no hay un acuerdo institucional claro en Barbados para canalizar y gestionar adecuadamente el financiamiento de actividades de conservación. Así pues, la creación del BESF permitirá enfocar recursos en proyectos y programas ambientales y de desarrollo sostenible en Barbados y, al mismo tiempo, mantener un historial de apoyo eficaz a estas actividades con prácticas robustas de gobernanza y promover un enfoque de financiamiento combinado para la estrategia de capitalización y desembolso.
- 2.4 Mejora de la gestión de la deuda para el financiamiento ambiental sostenible.** Un componente importante de la gobernanza ambiental está relacionado con la obtención del financiamiento necesario para llevar a cabo actividades sostenibles en coordinación con la estrategia general de gestión de la deuda del gobierno. Para integrar transversalmente la sostenibilidad ambiental es necesario que las

---

<sup>21</sup> Annabelle Bladon, Essam Yassin Mohammed y E. J. Milner-Gulland (2014). *A Review of Conservation Trust Funds for Sustainable Marine Resources Management: Conditions for Success*. Documento de trabajo. Instituto Internacional para el Medio Ambiente y el Desarrollo (IIED). Londres.

<sup>22</sup> Blandon, A. et al (2014) Op.cit.

<sup>23</sup> Ibid.

<sup>24</sup> Alpizar, F. et al (2020). Incorporación del Capital Natural y la Biodiversidad en la Planificación y Toma de Decisiones. Casos de América Latina y el Caribe. Monografía del BID; 823.

organizaciones gubernamentales internalicen objetivos de sostenibilidad clave y desarrollen las herramientas y capacidades de financiamiento sostenible. Para hacerlo de manera adecuada, se precisa contar con suficiente capacidad instalada, puesto que el nuevo grado de complejidad requiere unidades gubernamentales que funcionen debidamente. Así pues, es fundamental emprender reformas para (i) fortalecer el marco de gestión de deuda, concretamente la capacidad de la oficina de gestión de la deuda; y (ii) formular nuevas estrategias y herramientas de gestión de deuda para promover la sostenibilidad ambiental.

- 2.5 **Fortalecimiento del marco de gestión de la deuda.** La capacidad de gestión de deuda de un país depende de una combinación de factores, a saber: la calidad de las instituciones, las políticas fiscales y monetarias y el entorno macroeconómico<sup>25</sup>. La composición de la deuda (en términos de vencimiento, moneda o tasas de interés) es un importante factor que provoca crisis económicas o las empeora<sup>26</sup>. En los últimos años, Barbados ha mejorado su capacidad de gestión de deuda y ha ampliado su capacidad para recaudar fondos públicos por medio de prácticas sólidas de gestión de riesgos<sup>27</sup>. Por ejemplo, ha sido un gran pionero en la introducción de cláusulas sobre huracanes en sus contratos de deuda que han brindado alivio financiero temporal tras el paso de huracanes devastadores que han comprometido la capacidad del país para atender de forma oportuna sus obligaciones de pago. Aun considerando estas importantes mejoras, el marco de gestión de la deuda todavía encara grandes desafíos. Una evaluación reciente de las capacidades institucionales de la oficina de gestión de riesgo de Barbados muestra que hay brechas considerables para el cumplimiento de las prácticas óptimas internacionales. Primero, para el país sería útil establecer una definición más clara de la facultad del Banco Central para financiar al gobierno, que idealmente se limitaría a situaciones de emergencia<sup>28</sup>. Segundo, es necesario formular una estrategia de gestión de la deuda a mediano plazo que oriente los objetivos y mecanismos de la política de la deuda. Un estudio reciente determinó que el país no cuenta con esa estrategia, y si bien solo 17% de los países del Caribe declaran tenerla, los demás países de la región cuentan con una estrategia mejor formulada (el Cono Sur señala un grado de cumplimiento de 100%). Por ello, en el mes de febrero de 2022, Barbados obtuvo una calificación de estrategia y sostenibilidad de la deuda de 1,35, por debajo del promedio del Caribe, de 1,87, y el de América Latina, de 3,1<sup>29</sup>. Estas brechas ponen de relieve la necesidad de establecer una hoja de ruta clara para mejorar la oficina de gestión de riesgo en el mediano plazo en Barbados.

---

<sup>25</sup> Hakura, D. (2020). *What is Debt Sustainability?* Finance & Development. FMI.

<sup>26</sup> FMI y Banco Mundial (2001). *Guidelines for Public Debt Management*.

<sup>27</sup> Prats, J. y Chiara, J. (2022). *Instituciones de Gestión de la Deuda en América Latina y el Caribe: Análisis Comparativo*. Documento para Discusión del BID; y Prats, J. y Pereira, M. (2022). [Report on the Institutional Capacities of Debt Management Offices \(DMO\) in Barbados: Analysis and Roadmap](#).

<sup>28</sup> Si bien esta independencia es limitada en la región del Caribe (solo 33% declara tenerla), está más desarrollada en la región andina y en Centroamérica.

<sup>29</sup> Prats, J. y Pereira, M. (2022). Op. Cit. Se prevé que la calificación de Barbados subirá una vez que se apruebe una estrategia de gestión de la deuda a mediano plazo (que es una política que apoya este programa).

- 2.6 **Formulación de nuevas estrategias e instrumentos de deuda para la sostenibilidad ambiental.** Habida cuenta de los grandes desafíos ambientales que encaran el Caribe y Barbados, es fundamental que los administradores de deuda incorporen temas climáticos y ambientales en sus actividades de gestión de deuda<sup>30</sup>. Al tener un enfoque ambiental, las estrategias de gestión de deuda deben adaptar sus instrumentos para crear marcos robustos que demuestren a los inversionistas que los recursos se invertirán debidamente en actividades ambientales por medio de mecanismos de ejecución fiables con arreglo a normas sólidas de seguimiento y presentación de informes. La Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA) estableció una serie de principios que brindan un marco robusto y sostenibilidad para la emisión de bonos verdes<sup>31</sup>. Las estrategias de gestión de deuda como la emisión y recompra de deuda han de incorporar estos principios a efectos de reflejar el uso más transparente de los recursos para fines ambientales, aumentar la rendición de cuentas y ampliar la base de inversionistas para fomentar la diversificación y reducir los costos. Barbados podría desarrollar dos estrategias en este frente: (i) una estrategia de conversión de deuda por naturaleza dirigida a respaldar una operación de recompra de deuda que genere ahorros para invertir en actividades de conservación; y (ii) un marco de bono temático que se ciña a los principios de la ICMA para respaldar la emisión de un bono vinculado a sostenibilidad<sup>32</sup>.
- 2.7 Como parte de esas estrategias de deuda, el uso de una conversión de deuda por naturaleza parece ser un enfoque financiero muy innovador que tiene la ventaja de ser neutro en términos fiscales (no aumenta el techo de endeudamiento, que, en el caso de Barbados, está limitado por el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI)). Se trata de un tipo de intercambio de deuda<sup>33</sup> que permite al país emitir un nuevo bono y usar los ingresos percibidos para recomprar bonos pendientes de mayor costo y generar así un ahorro sobre las tasas de interés o el principal del bono. Gracias a la garantía soberana AAA del BID, Barbados emitirá un nuevo bono a un menor costo y los ahorros netos previstos se destinarán a la capitalización del fondo fiduciario de conservación y en últimas a proyectos sostenibles priorizados por la junta directiva del fondo.
- 2.8 **Conocimiento sectorial.** El proyecto se beneficiará de la experiencia que tiene [LAC Debt Managers Group](#) brindando asistencia técnica a oficinas de gestión de deuda en la región desde su creación en 2005 y especialmente en lo que respecta al fortalecimiento institucional y nuevas estrategias para crear acceso a los

---

<sup>30</sup> Por su dinámica de deuda, es importante que los países del Caribe tomen en cuenta los factores ambientales. Véase: Mooney, H., Prats, J., Rosenblatt, D. (2021) *Debt Management and Institutions in the Caribbean: Best Practices and Priorities for Reform*. En [Economics Institutions for a Resilient Caribbean](#). BID.

<sup>31</sup> Los proveedores de segundo dictamen, como entidades independientes, validan el cumplimiento de marcos de sostenibilidad con los principios de la ICMA y dan su opinión sobre la solidez de los marcos a los participantes en el mercado.

<sup>32</sup> Un bono vinculado a sostenibilidad es un tipo de bono temático que vincula sus rendimientos a metas de sostenibilidad a efectos de aumentar los incentivos del país para cumplir los objetivos y los de los inversionistas para hacer el seguimiento de los proyectos y los resultados.

<sup>33</sup> La diferencia fundamental entre este instrumento y el canje de deuda por naturaleza es que en este último el país participante está en una situación de tensión financiera y reestructuración de la deuda. Estos canjes se suelen realizar en un contexto en el que el país tiene una deuda bilateral con un país desarrollado y se hace una cancelación parcial contable de esta.

mercados de capital, lo que incluye el uso de garantías soberanas y bonos temáticos. También se beneficiará de la experiencia que ha adquirido el Laboratorio de Capital Natural del BID apoyando la creación de fondos de conservación y planes de economía azul. El laboratorio apoyó la creación del primer fondo fiduciario de conservación de Chile (lanzado en 2021) por medio de la operación de cooperación técnica REDDChain ([ATN/ME-17445-CH](#), aprobado en 2019) y también creó un plan de recuperación de la economía azul para Costa Rica, en el que se dio prioridad a la formulación de una estrategia de financiamiento de la economía azul y un inventario de 15 proyectos financiables de conservación y medios de sustento de vida a través de la operación de cooperación técnica de Desarrollo del Laboratorio de Capital Natural ([ATN/OC-17333-RG](#), aprobada en 2019). Por último, este proyecto también se beneficiará de la operación de cooperación técnica de Potenciación del Crecimiento Resiliente e Inclusivo de las Bahamas II ([5276/OC-BH](#), aprobada en 2021), que tenía por objeto modernizar el marco institucional para aumentar la resiliencia ambiental promoviendo una serie de políticas y reformas dirigidas a modernizar el marco institucional y normativo para proteger el medio ambiente y los recursos naturales del país y desarrollar el sector de la economía azul en aras de la resiliencia ambiental del país.

- 2.9 El diseño del programa también aprovechará la experiencia del BID concediendo garantías para respaldar emisiones de deuda soberana ([4699/OC-EC](#), aprobada en 2018). En el marco de la primera operación se aprobó una garantía del BID por un monto de US\$300 millones<sup>34</sup>, que le permitió a la República del Ecuador hacer una emisión en enero de 2020 por US\$400 millones. Ese fue el primer bono social soberano emitido en el mundo y recibió el premio a la estructura financiera más innovadora por parte de [Environmental Finance](#). Recientemente se aprobaron dos operaciones de garantía en apoyo de reformas de política: una para Bahamas ([5484/OC-BH](#), aprobada en 2022) por US\$200 millones y otra para Ecuador ([5421/OC-EC](#), aprobada en 2021) por US\$400 millones en respaldo de programas dirigidos a promover la recuperación económica sostenible y la economía azul, respectivamente.
- 2.10 **Lecciones aprendidas.** El programa aprovechará la experiencia adquirida con la estructuración de obligaciones garantizadas (párrafo 2.9) y la labor en temas de conservación (párrafo 2.8), a saber: (i) la importancia de una participación adecuada y oportuna en la estructuración del bono para reducir el plazo de emisión y mejorar las oportunidades para acceder al mercado; (ii) la necesidad de adaptar el instrumento de garantía soberana del BID (en términos de cobertura) a las necesidades particulares del país en lo que respecta a cargos financieros y la movilización de recursos prevista, por ejemplo, ofreciendo la opción de garantizar un préstamo o un bono; (iii) la importancia de considerar, cuando proceda, cobertura para el vencimiento anticipado de la deuda (párrafo 3.12) a fin de fortalecer la estructura de la garantía y hacerla más atractiva en los mercados internacionales; (iv) la importancia de coordinar y alinear estratégicamente los flujos operativos de la Matriz de Política y la emisión del bono garantizado; (v) la pertinencia del instrumento soberano del BID para mejorar el acceso a los mercados de capitales internacionales; y (vi) la gran importancia que reviste

---

<sup>34</sup> En respaldo de un proyecto de inversión en el sector de la vivienda.



contar con una sólida gobernanza y un entorno propicio para poder cumplir con éxito los hitos de conservación establecidos como metas en el esquema financiero.

- 2.11 **Innovación del programa.** El programa brinda una solución innovadora de financiamiento combinado por medio del uso de garantías para apalancar recursos en una operación en el mercado financiero internacional de deuda dirigida a promover resultados en materia de conservación. Como tal, la estructura de financiamiento brinda (i) el primer marco para un bono vinculado a sostenibilidad relativo a conservación de la naturaleza; (ii) el primer instrumento financiero cogarantizado entre un organismo multilateral y una organización no gubernamental (párrafo 3.2); y (iii) una estrategia de conversión de deuda por naturaleza más eficiente en términos de costos de transacción y beneficios financieros asociados por los ahorros que se generan gracias a la calificación AAA del BID y los menores costos de transacción para hacer la conversión.
- 2.12 **Coordinación con otros donantes o bancos multilaterales de desarrollo y colaboración con The Nature Conservancy (TNC).** El programa es coherente con el Servicio Ampliado del FMI para Barbados, que respalda políticas dirigidas a restaurar la sostenibilidad fiscal y de la deuda del país<sup>35</sup>. Asimismo, está en consonancia con otro programa de apoyo de reformas de política recientemente aprobado por el Banco Mundial, que tiene por objeto reforzar la gestión macroeconómica y fiscal y promover la resiliencia financiera para una recuperación sostenible<sup>36</sup>. Además, se espera que TNC, una organización ambiental internacional sin fines de lucro, participe en calidad de cogarante. La colaboración de TNC será no solo financiera, sino también técnica. El BID y TNC han estado trabajado estrechamente en la formulación de la Matriz de Política y la estructuración de la operación. Además, TNC ha estado respaldando al gobierno con la creación del BESF y el proceso de planificación espacial marina. Véanse los párrafos 3.1 y 3.2 para consultar información más detallada sobre la complementariedad de esta colaboración.

## **B. Objetivos, componentes y resultados esperados**

- 2.13 **Objetivos y componentes.** El objetivo general de desarrollo del programa es fortalecer la sostenibilidad ambiental de Barbados y los objetivos específicos de desarrollo son (i) fortalecer el marco institucional para apoyar el financiamiento sostenible y la gestión adecuada de los recursos naturales; y (ii) mejorar la capacidad de gestión de la deuda en aras de la sostenibilidad ambiental y financiera.
- 2.14 **Componente 1. Estabilidad macroeconómica.** El objetivo de este componente es mantener una política macroeconómica estable en consonancia con los objetivos del programa y las disposiciones establecidas en la [Carta de Política](#).

---

<sup>35</sup> FMI (2021). *Fifth Review Under the Extended Arrangement and Requests for Waiver of Nonobservance of Performance Criterion, and Modification of Performance Criteria*. IMF Country Report No. 21/128. Junio de 2021.

<sup>36</sup> Las políticas respaldadas por el programa que son complementarias con el programa del BID contemplan legislación para mejorar la gestión del riesgo de desastres y directrices normativas que exijan que todos los aseguradores nacionales hagan anualmente pruebas de tensión de desastres naturales.

- 2.15 **Componente 2. Fortalecimiento de la capacidad institucional para financiar la economía azul y sostenible.** Este componente contribuirá a los siguientes objetivos de política: (a) fortalecimiento del marco institucional para respaldar el financiamiento sostenible y la gestión adecuada de los recursos naturales mediante (i) la sensibilización de las partes interesadas clave con respecto al proceso de planificación espacial marina a efectos de crear consenso en torno a la formulación del documento sobre el tema; (ii) la aprobación de los compromisos de conservación y sostenibilidad para el océano bajo protección de la biodiversidad o 100% de lo señalado en la planificación espacial marina, que se basará en la ciencia; y (iii) el fortalecimiento de las capacidades del Ministerio de Medio Ambiente y Embellecimiento del Entorno Nacional, Economía Verde y Azul (MENB) mediante la creación de los cursos básicos necesarios para ejecutar adecuadamente el proyecto y la agenda más amplia de economía azul; y (b) creación de un fondo fiduciario sostenible para invertir en la economía azul y sostenible mediante (iv) la aprobación por el Gabinete de Barbados del establecimiento del BESF, que administrará de forma independiente y profesional los recursos para las actividades de la economía azul y sostenible; (v) la designación por el Gobierno de Barbados de su miembro fundador de la junta directiva del BESF en representación del gobierno; (vi) la aprobación por el Gabinete de Barbados de un acuerdo de financiamiento de actividades de conservación entre el BESF y el Gobierno de Barbados para canalizar los ahorros hacia ese tipo de actividades; y (vii) la no objeción del Gobierno de Barbados para el proyecto de los estatutos del BESF.
- 2.16 **Componente 3. Mejora del marco institucional y la capacidad de gestión de la deuda de Barbados.** Este componente contribuirá al objetivo de política de (a) fortalecer el marco institucional de gestión de la deuda mediante (i) la optimización del marco gubernamental de gestión fiscal y financiera mediante la aprobación de una nueva Ley del Banco Central<sup>37</sup> que (1) le brinde más independencia a dicha entidad; y (2) haga una diferencia entre las funciones financieras y las monetarias<sup>38</sup>; (ii) la formulación y aprobación por el Gabinete de Barbados de la estrategia de gestión de la deuda a mediano plazo; (iii) el análisis de diagnóstico y la hoja de ruta para el fortalecimiento institucional de la oficina de gestión de la deuda; y (b) desarrollar nuevos instrumentos de deuda para mejorar la sostenibilidad mediante (iv) el diseño y la puesta en marcha de una estrategia para hacer una transacción de conversión de deuda por naturaleza, incluidos, entre otros, una programación adecuada y los principales flujos operativos, así como los cargos financieros y beneficios previstos; y (v) la aprobación de un marco para bonos y préstamos vinculados a sostenibilidad y las directrices para la presentación de informes, lo que incluye (1) indicadores de metas específicas; (2) penalidades asociadas; y (3) mecanismos de presentación de informes.

<sup>37</sup> Esta Ley del Banco Central se incluye dada la importancia para el entorno institucional y el funcionamiento de las finanzas públicas en esta transacción. Aunque esta condición se cumplió en 2020, la importancia de las actualizaciones de la Ley del Banco Central para la sostenibilidad de la deuda a largo plazo en Barbados la convierte en un elemento clave del conjunto de reformas que constituyen este componente.

<sup>38</sup> El programa respaldará leyes que prohíben el financiamiento directo e indirecto del Banco Central al gobierno salvo en casos de emergencia pública, para los que se estipularán los límites correspondientes.



- 2.17 **Principales indicadores de resultados.** Los indicadores asociados al objetivo de desarrollo general serán el porcentaje de espacio marítimo de Barbados bajo protección de la biodiversidad, mientras que los indicadores vinculados al primer objetivo específico de desarrollo serán (i) el índice de calidad normativa en materia ambiental, social y de gobernanza; y (ii) el porcentaje de recursos movilizados al fondo de conservación destinado al financiamiento de actividades de conservación. Los indicadores vinculados al segundo objetivo específico de desarrollo serán los siguientes: (i) la calificación de estrategia y sostenibilidad de la deuda; y (ii) el número de bonos vinculados a sostenibilidad emitidos con un marco temático en consonancia con las prácticas óptimas de la ICMA.
- 2.18 **Beneficiarios.** El beneficiario principal será la población de Barbados (en 2020 se calculaba en 287.371 habitantes<sup>39</sup>), que gozará de los beneficios ambientales y económicos de las áreas protegidas gracias a la creación de un entorno propicio para la gestión de recursos naturales, la realización de inversiones sostenibles y una capacidad de gestión de la deuda más orientada hacia la sostenibilidad.
- 2.19 **Evaluación económica.** Con base en las recomendaciones de la Oficina de Evaluación y Supervisión en la Revisión de la Evaluabilidad de los Proyectos del Banco de 2011<sup>40</sup> y en las conclusiones de la revisión de las prácticas y normas de evaluación de los préstamos en apoyo de reformas de política que realizó el Grupo de Cooperación en Materia de Evaluación (ECG) (en el que participaron las oficinas de evaluación independientes de los bancos multilaterales de desarrollo)<sup>41</sup> y según lo dispuesto en el párrafo 1.3 de la Revisión de la Matriz de Efectividad en el Desarrollo para Operaciones con y sin Garantía Soberana (documento GN-2489-5), que señala que no es necesario incluir un análisis de la eficiencia en el uso de los recursos financieros<sup>42</sup>, se determinó que no se realizarán análisis económicos para estos tipos de financiamiento, tal como se informó al Directorio Ejecutivo del Banco. Teniendo en cuenta la naturaleza basada en el apoyo de reformas de política de esta garantía y la ausencia de inversiones subyacentes, esta operación no incluye un análisis económico y, por tanto, este aspecto no se considerará para los fines del puntaje de evaluabilidad en la Matriz de Efectividad en el Desarrollo.
- 2.20 **Alineación con los Objetivos de Desarrollo Sostenible.** El proyecto está en consonancia con los siguientes Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS): (i) Reducción de las desigualdades (ODS#10), al tener de país beneficiario un pequeño Estado insular; (ii) Producción y consumos responsables (ODS#12), al respaldar la gestión sostenible y el uso eficiente de los recursos naturales; (iii) Acción por el clima (ODS#13), al apoyar políticas que hacen frente a los

---

<sup>39</sup> [Indicadores del Desarrollo Mundial.](#)

<sup>40</sup> Documento RE-397-1. "Actualmente, el puntaje de la sección de análisis económico se calcula utilizando el valor máximo del análisis de costos y beneficios y del análisis de la eficacia en función de los costos. Sin embargo, estos análisis no pueden aplicarse a los préstamos en apoyo de reformas de política ni a los préstamos programáticos en apoyo de reformas de política".

<sup>41</sup> [Grupo de Cooperación en Materia de Evaluación, 2012.](#)

<sup>42</sup> Según el Grupo de Cooperación en Materia de Evaluación, los préstamos programáticos en apoyo de reformas de política deben evaluarse en función de su pertinencia, efectividad y sostenibilidad. La eficiencia no se incluyó como criterio, dado que el dimensionamiento de los préstamos en apoyo de reformas de política está vinculado a la brecha de financiamiento de un país y es independiente de los beneficios del proyecto.

efectos del cambio climático en la vida marina; (iv) Vida submarina (ODS#14), al respaldar una serie de políticas dirigidas a aumentar la protección del espacio marítimo del país y promover la economía azul; (v) Vida de ecosistemas terrestres (ODS#15), al fortalecer la capacidad del MENB.

- 2.21 **Alineación estratégica.** El programa es congruente con la segunda Actualización de la Estrategia Institucional (documento AB-3190-2), pues da respuesta al desafío de desarrollo de productividad e innovación mejorando el clima de inversiones sostenibles y el desarrollo de la economía azul y sostenible. Asimismo, hace frente a los temas transversales de (i) cambio climático, dado que el programa respaldará reformas institucionales que fomenten la gobernanza y las inversiones requeridas para lograr resiliencia al cambio climático. Conforme a la [metodología conjunta de los bancos multilaterales de desarrollo para el seguimiento del financiamiento climático](#), 76,9% del total de recursos del BID para esta operación se traduce en financiamiento climático debido a los objetivos de conservación, lo que incluye las áreas marinas protegidas que potenciarán la resiliencia del país y la gobernanza ambiental y de cambio climático que permitirán aumentar el nivel de ambición del país y mejorar su gestión de riesgo climático. Esto contribuye a la meta que se ha fijado el BID de que el 30% de las aprobaciones anuales corresponda a financiamiento relacionado con el clima; (ii) sostenibilidad ambiental, puesto que las actividades del programa contribuyen a lograr metas ambiciosas de sostenibilidad y a adoptar instrumentos financieros innovadores; y (iii) capacidad institucional y Estado de derecho, ya que ayuda a fortalecer los marcos institucionales, aumentar la capacidad para incorporar de forma transversal las metas de contribución determinada a nivel nacional del país y fomentar la independencia del Banco Central. El programa también se alinea con la Visión 2025 del BID, Reinvertir en las Américas: Una Década de Oportunidades (documento AB-3266) en cuanto al objetivo de lograr un crecimiento económico incluyente y sostenible. Adicionalmente, el programa está en consonancia con el Plan de Acción del Grupo BID sobre Cambio Climático 2021-2025 (documento GN-2848-9), el Documento de Marco Sectorial de Cambio Climático (documento GN-2835-8) y el borrador de próxima publicación del Plan de Acción para la Integración Transversal de la Biodiversidad y el Capital Natural. La operación está universalmente alineada con los objetivos de mitigación y adaptación del Acuerdo de París, puesto que respalda al Gobierno de Barbados en la gestión de la sostenibilidad de la deuda y busca alcanzar al mismo tiempo las metas de áreas marinas protegidas. También apoya la creación del BESF a fin de asegurar recursos para los compromisos de sostenibilidad y conservación acordados por el gobierno. Por último, guarda coherencia con los ámbitos estratégicos de la Estrategia de País del Grupo BID con Barbados 2019-2023 (documento GN-2953-1) al (i) fomentar la sostenibilidad fiscal y una mayor eficiencia en el sector público, y (ii) promover una mayor productividad y competitividad y respaldar la meta del gobierno de ser un país neutro en carbono para 2030; y los objetivos estratégicos de (i) fortalecer el marco institucional respaldando sistemas de gestión del sector público y gestión financiera pública; y (ii) promover la participación del sector privado para fomentar una mayor productividad, así como inversiones en infraestructura resiliente. Por último, la operación está incluida en el Informe sobre el Programa de Operaciones de 2022 (documento GN-3087).

### III. DIMENSIONAMIENTO, RIESGOS, IMPLEMENTACIÓN Y PLANES DE GESTIÓN

#### A. Dimensionamiento

- 3.1 **Instrumento financiero.** La operación se estructurará como una PBG<sup>43</sup>. Este tipo de garantías comprenden un instrumento en apoyo de reformas de política según el que se acuerdan una serie de condiciones de política con el gobierno. Una vez que este cumpla el conjunto de reformas de política que se resumen en la Matriz de Política (Anexo II) y en la Carta de Política, el Banco concederá una garantía para respaldar el instrumento garantizado. Así pues, este instrumento combina (i) una garantía soberana del BID<sup>44</sup> y (ii) un programa en apoyo de reformas de política dirigido a fortalecer el marco institucional para mejorar la sostenibilidad financiera y ambiental del país. El monto de la garantía será de un máximo de US\$100 millones con cargo al Capital Ordinario del Banco. El uso de este instrumento se justifica por (i) la necesidad de Barbados de llevar adelante su agenda de sostenibilidad ambiental, que se verá fortalecida con las políticas que respalda el programa; y (ii) la necesidad de mejorar el perfil de deuda del país con el fin de liberar recursos para actividades de sostenibilidad, por medio de la conversión de deuda por naturaleza, que será viable gracias a los recursos obtenidos. Además, la operación representa 13,5% de las necesidades brutas de financiamiento externo para 2022, que se cifran en US\$555 millones. Si se toma en cuenta también la garantía prevista de TNC (US\$25 millones; véase el párrafo 3.2), las necesidades de financiamiento externo quedarán cubiertas en 18%. Esto podría cobrar pertinencia en caso de que la conversión de deuda por naturaleza contemple la recompra de deuda local<sup>45</sup>. El volumen del programa será importante para un proceso de sostenibilidad de la deuda en el contexto de los objetivos de sostenibilidad establecidos en el BERT y el SAF.
- 3.2 **Cogarantía prevista de TNC.** Como se mencionó anteriormente, TNC, que goza de una calificación AA, concederá una cogarantía de US\$25 millones<sup>46</sup>. La colaboración con TNC generará sinergias financieras y técnicas que permitirán lograr los resultados del programa. La cogarantía de TNC podría aumentar el volumen de la operación de recompra y el ahorro correspondiente y por tanto movilizar recursos adicionales para actividades de conservación. TNC será el cogarante del préstamo o bono soberano de Barbados. Se beneficiará de la experiencia que ha adquirido el BID respaldando entidades soberanas por medio de garantías y aprenderá esta nueva forma rentable de apoyar a los países. A su vez, el programa se beneficiará de la experiencia de TNC en materia de conservación. La organización instrumentará el acuerdo de financiamiento de actividades de conservación para la constitución del Fondo Fiduciario de Conservación (véanse los párrafos 3.19 y 3.20 más adelante) y suscribirá un acuerdo de compromisos de conservación con Barbados que establezca los hitos

---

<sup>43</sup> Propuesta de Política para un Instrumento de Garantía Flexible Aplicable a Operaciones con Garantía Soberana. Segunda versión revisada (documento GN-2729-2).

<sup>44</sup> Los beneficiarios de la garantía serán los tenedores del bono soberano o, más adelante, el banco (o consorcio de bancos) que concedan préstamos al gobierno.

<sup>45</sup> Cabe señalar que el programa en sí no aumentará el nivel de deuda de Barbados.

<sup>46</sup> La garantía podrá tener las siguientes condiciones, entre otras: garantía contra segundas pérdidas, monto inferior en línea con el servicio de la deuda del gobierno, activadores distintos a los de la garantía del BID y otro perfil de vencimiento.

de conservación. La aprobación por el Gabinete de la creación del BESF y los compromisos de conservación forman parte de la Matriz de Políticas del programa en el marco del Componente 2 (véase el párrafo 2.15)<sup>47</sup>.

- 3.3 **Adicionalidad de la garantía.** El instrumento de garantía soberana del BID tiene varias ventajas, a saber: (i) reduce los costos generales de financiamiento para Barbados gracias a la calificación AAA del BID; (ii) hace viable una conversión de deuda por naturaleza (con los ingresos obtenidos del instrumento garantizado) y sus resultados en términos de áreas marinas protegidas; (iii) promueve la movilización de recursos internacionales para financiamiento público; (iv) mejora el perfil de deuda general del gobierno al reducir los costos de endeudamiento y aumentar su plazo en comparación con una emisión de deuda no garantizada; y (v) fortalece la capacidad técnica del país con respecto a la gestión de transacciones más complejas, como las emisiones internacionales de garantías con marcos temáticos.
- 3.4 **Objetivo de la garantía – Conversión de deuda por naturaleza.** El instrumento garantizado por el BID respaldará una operación de recompra que tendrá por objeto reemplazar un bono soberano pendiente más costoso. Esta recompra es parte de un proceso de gestión de obligaciones soberanas y no constituye, en absoluto, una restructuración de la deuda, cuya finalidad es otra. Este proceso de gestión de obligaciones generará ahorros para el Gobierno de Barbados porque el costo del instrumento garantizado será menor que el de los bonos pendientes del país. Los ahorros se dirigirán hacia las actividades del fondo de conservación (párrafo 3.20), y si bien se prevé que variarán en función de las condiciones de mercado actualmente se calcula que ascenderán a US\$26 millones durante la vigencia del instrumento.
- 3.5 **Adicionalidad financiera de la garantía.** La garantía soberana, cuya estructura se describe en el párrafo 3.10, brindará importantes beneficios económicos y financieros al Gobierno de Barbados. Se calcula que los ahorros que se generarán para Barbados gracias al uso de la garantía soberana del BID, en vez de un bono soberano independiente no garantizado, serán del orden de 300 puntos básicos, lo que implica un ahorro total de US\$18 millones en términos de valor actualizado neto. Estos beneficios darán viabilidad a la transacción de gestión de obligaciones y, por tanto, darán lugar a inversiones en actividades de conservación de la naturaleza<sup>48</sup>.
- 3.6 **Términos y condiciones de la garantía – consideraciones generales.** Salvo por la dispensa solicitada (párrafo 3.12), la garantía cumplirá las disposiciones de la Propuesta de Política para un Instrumento de Garantía Flexible Aplicable a Operaciones con Garantía Soberana (documento GN-2729-2), que incluye lo siguiente: (i) una vez que la garantía se emita, será irrevocable; (ii) el período

---

<sup>47</sup> Entre otros recursos, el incumplimiento de los hitos de conservación puede generar la obligación de Barbados de realizar pagos incrementales de conformidad con la estructura financiera contemplada. Estos actuarán como incentivos monetarios para que el Gobierno de Barbados cumpla los compromisos de conservación.

<sup>48</sup> Este cálculo se basa en los siguientes supuestos: (i) un rendimiento de un bono estándar de Barbados de 7,8%, tal como el observado el 4 de abril de 2022 en Reuters; (iii) un plazo de un bono a 11 años con vencimiento moderado; (iv) una comisión de garantía de 90 pb sobre el monto máximo garantizado; y (v) un factor de movilización de US\$25 millones.

máximo será de 20 años, con una vida promedio ponderada de hasta 12,75 años; y (iii) la comisión de garantía será equivalente al margen de préstamo variable del BID con garantía soberana aplicable al monto máximo garantizado. La garantía se activará en caso de que Barbados no cumpla sus obligaciones de pago en virtud del instrumento garantizado, conforme se dispone en el respectivo contrato.

- 3.7 **Términos y condiciones de la contragarantía.** Con anterioridad a la emisión de la garantía, el Banco celebrará un acuerdo de contragarantía soberana con Barbados, en el que se estipulará, entre otros aspectos, que, si el Banco debe efectuar un pago en virtud de la garantía, se le deberá reembolsar el monto pagado en un plazo de 180 días. A partir de la fecha del pago por parte del Banco, el monto total que deberá reembolsarse devengará intereses a la misma tasa aplicable a los préstamos con garantía soberana con cargo a los recursos del Capital Ordinario del Banco y estará sujeto a las políticas correspondientes. El Banco y Barbados podrán acordar un perfil de amortización diferente (véanse más detalles en el párrafo 3.12). El incumplimiento del pago de la contragarantía activa el mismo trato aplicable a un préstamo no redituable con garantía soberana.
- 3.8 **Incumplimientos y recursos.** En el acuerdo de contragarantía se estipulará que, en caso de que el Banco determine que se han incumplido los requisitos de integridad (existencia de prácticas prohibidas) en virtud del programa o en caso de incumplimiento del programa acordado por el Banco o de cualquier otra obligación dispuesta en el acuerdo, el Banco podrá efectuar un desembolso anticipado y hacer un depósito del monto de la garantía con un tercero en beneficio de los acreedores garantizados. Este desembolso anticipado termina la garantía y activa las obligaciones de reembolso del gobierno en virtud del acuerdo de contragarantía (véase la nota al pie de página 43 de la política GN-2729-2).
- 3.9 **Condiciones contractuales especiales previas a la emisión de la garantía.** La emisión de la garantía estará sujeta al cumplimiento de las siguientes condiciones: (i) el contragarante deberá haber cumplido las condiciones de política de esta operación que se resumen en la Matriz de Política (Anexo II) y en la [Carta de Política](#); (ii) el Banco deberá haber negociado y convenido los términos del contrato de garantía; (iii) el Banco deberá estar satisfecho con la estructuración del instrumento garantizado y la documentación conexas; y (iv) habrá entrado en vigor un acuerdo de contragarantía entre el Banco y el contragarante, con arreglo a términos aceptables para el Banco. El cumplimiento de estas condiciones es un requisito para que el Banco emita la garantía, a efectos de asegurar el debido cumplimiento de los aspectos operativos del proyecto y mitigar los riesgos fiduciarios para el Banco.
- 3.10 **Estructura de la garantía.** La estructura final de la garantía se basará en las condiciones que imperen en el mercado durante la fecha de la emisión del bono o el cierre de la estructura del préstamo. Por tanto, el plazo, la rentabilidad y la cobertura definitivos de la garantía no se conocerán hasta la emisión. Se prevé que la transacción se efectuará en el segundo semestre de 2022. Para mejorar el perfil de deuda general del gobierno, el plazo se hará corresponder con la vida promedio ponderada máxima de la política de garantía soberana. La cobertura de la garantía se estructurará de forma de minimizar el costo de los recursos para el gobierno (a fin de aumentar los resultados de conservación conexos) y movilizar a otros inversionistas internacionales de buena calificación crediticia a efectos de

aumentar el volumen de la transacción y apalancar recursos adicionales. Se prevé que la estrategia de estructuración del bono vinculado a sostenibilidad aumentará el apetito de inversionistas y ampliará su base, lo que creará beneficios adicionales en lo que se refiere a los cargos financieros y los resultados en materia de conservación.

- 3.11 **Consideraciones especiales.** Si el instrumento garantizado es una emisión de bonos, se prevé que el bono se emitirá para inversionistas institucionales del mercado internacional en virtud de las normativas federales de los Estados Unidos que reglamentan la emisión privada de valores. Como es habitual en este tipo de transacciones, tanto Barbados como el Banco contarán con el apoyo de empresas externas para (i) velar por el cumplimiento de las reglamentaciones vigentes, incluida, entre otras, que el bono soberano no se ofrezca ni se venda al público en general<sup>49</sup>; y (ii) llevar a cabo el análisis de debida diligencia para comprobar que la información relacionada con Barbados y el Banco contenida en la circular de oferta sobre el bono y otro material de promoción sea veraz, correcta y completa. Entre otras medidas encaminadas a reducir los riesgos adicionales vinculados al bono soberano y la garantía, se aclarará en la circular y material de promoción del bono soberano que (i) el Banco solo es responsable de la exactitud de su propia información relativa al bono con garantía soberana; y (ii) la garantía del Banco se limita al monto máximo garantizado.
- 3.12 **Excepciones a las políticas del Banco.** Para los fines de esta operación se solicitan las siguientes dos dispensas a la Política para un Instrumento de Garantía Flexible Aplicable a Operaciones con Garantía Soberana (documento GN-2729-2). La primera tiene que ver con lo dispuesto en la nota al pie de página 37, que indica que “las operaciones con garantía soberana del BID garantías no cubren el vencimiento anticipado de la deuda, lo cual significa que los desembolsos se apegarán al calendario original de amortización de la obligación subyacente, con lo que se evita el riesgo de (i) pagos de vencimiento anticipado o concentrados y (ii) distorsión de las estructuras de incentivos cuando se atraviesan dificultades”<sup>50</sup>. La aprobación de esta dispensa permitirá a los beneficiarios de la garantía reclamar, en caso de incumplimiento, el pago anticipado del total del monto garantizado por el Banco<sup>51</sup>, lo cual reforzará la estructura de la garantía, la hará más atractiva de cara a los mercados internacionales y mejorará sustancialmente sus condiciones financieras. Conforme se señala en la política, se han tomado en cuenta estos dos riesgos: (i) una mayor exposición financiera, es decir, pagos concentrados; y (ii) la distorsión de los incentivos, es decir, incentivos para activar la garantía con el fin de obtener condiciones más favorables de pago del Banco. El riesgo de exposición se considera bajo porque el monto de la operación de garantía no es tal como para afectar el balance general del Banco. El riesgo relacionado con la distorsión de incentivos, que también se considera bajo, se mitigará con la

---

<sup>49</sup> El costo del apoyo de las empresas externas se determinará al momento de la ejecución, pero en función de la experiencia previa se calcula que podría ascender a alrededor de US\$150,000. Esto se financiará con recursos de cooperación técnica.

<sup>50</sup> En una operación de PBG para Ecuador se solicitó una dispensa similar que fue aprobada por el Directorio Ejecutivo (operación PR-4948).

<sup>51</sup> Se podrán hacer pagos anticipados de la deuda en caso de incumplimiento por parte del gobierno o cualquier otro incumplimiento de los acuerdos celebrados en el marco del instrumento garantizado.

inclusión de un período de reembolso corto en el acuerdo de contragarantía que celebrará el gobierno con el BID. El gobierno deberá reembolsar al BID cualquier pago que este haga en el marco de la garantía en un plazo de 180 días a partir de la fecha del pago efectuado, si bien el BID podrá, a su discreción, acordar condiciones más flexibles de reembolso<sup>52</sup>.

- 3.13 La segunda dispensa que se solicita tiene que ver con la disposición establecida en la nota al pie de página 53, que indica que “los plazos acordados entre el Banco y el gobierno soberano para los reembolsos entrarán dentro de la vida promedio ponderada restante (luego de deducir el período de garantía de la vida promedio ponderada original), de conformidad con el principio de neutralidad financiera entre los préstamos y las garantías con contragarantía soberana”. Esta disposición implica que en si el BID decide ofrecer al gobierno condiciones de reembolso más flexibles al exigirse la garantía, esas condiciones no podrán exceder el plazo de la vida promedio ponderada (tras deducir el período de garantía de la vida promedio ponderada original) de la operación de garantía. Si, conforme se prevé, la garantía concedida en el marco de esta operación posee una vida promedio ponderada relativamente corta, por ejemplo, siete años, y el incumplimiento se produce en el sexto año, entonces la flexibilidad de pago que puede ofrecer el BID al gobierno en virtud de esta disposición es de máximo un año. Ese plazo podría ser demasiado restrictivo especialmente si se considera que es probable que de producirse un incumplimiento en el marco del instrumento garantizado este se daría frente a dificultades de sostenibilidad de la deuda. La aprobación de la dispensa permitirá al BID ofrecer un período de reembolso equivalente a la vida promedio ponderada máxima del instrumento (12,75 años contados a partir de la fecha del acuerdo de garantía). El límite actual para el reembolso del pago (vida promedio ponderada restante en vez de 12,75 años) establecido en la política de garantía podría ser demasiado restrictivo en los casos en que el vencimiento del instrumento de deuda subyacente sea de menos de 12,75 años (como se prevé que será el caso del instrumento garantizado). El riesgo asociado a esta dispensa también tiene que ver con el posible incentivo señalado más arriba de incumplir las condiciones del instrumento garantizado con el fin de acceder a términos financieros más favorables del BID. Al igual que en el caso de la otra dispensa, este riesgo se gestionará mediante el acuerdo de contragarantía, que establecerá un período corto de reembolso de 180 días. El BID podrá ofrecer un período más largo (a) únicamente a su discreción y (b) dentro de ciertos límites (vida promedio ponderada máxima del instrumento)<sup>53</sup>.

## **B. Riesgos**

- 3.14 **Clasificación ambiental.** De acuerdo con el párrafo 2.3 del Marco de Política Ambiental y Social (documento GN-2965-23), dicha política solo rige para los préstamos de inversión, las garantías de inversión y el financiamiento no reembolsable para inversión. En vista de que la presente operación es una garantía en apoyo de una PBG no hay requisitos en virtud del marco y la operación no recibe clasificación ambiental o social.

---

<sup>52</sup> De conformidad con la sección 3.24 de la política sobre garantías (documento GN-2729-2).

<sup>53</sup> Ídem.

- 3.15 **Riesgos fiduciarios.** No se ha detectado ningún riesgo fiduciario vinculado a esta operación. El organismo ejecutor cuenta con los sistemas de gestión y control financieros que se requieren para ese propósito. Se prevé que la garantía se emitirá (junto con la emisión del bono soberano o el acuerdo de préstamo, según corresponda, y en la misma fecha) una vez se hayan cumplido las condiciones establecidas en el acuerdo de contragarantía.
- 3.16 **Otros riesgos.** Se detectaron los siguientes riesgos mediano-altos: (i) un riesgo económico y financiero puesto que si el país sigue enfrentando las consecuencias de la pandemia y desastres naturales podrían surgir otras conmociones externas imprevistas. Así pues, las prioridades del gobierno podrían cambiar y podrían generarse cambios institucionales que afecten la consecución de los objetivos del proyecto. Este riesgo podrá mitigarse trabajando en estrecha relación con el gobierno y comunicando la importancia de las medidas apoyadas; (ii) un riesgo institucional en cuanto a la capacidad del gobierno para trabajar en el programa de reformas de forma oportuna. Como las reformas acordadas en el programa son condiciones previas para la emisión de la garantía, cualquier demora en su conclusión podría retrasar la conversión de deuda por naturaleza. El alza de las tasas de interés podría disminuir los beneficios previstos del proceso de gestión de las obligaciones y, por consiguiente, los recursos disponibles para actividades de conservación de la naturaleza. Para mitigar este riesgo, el equipo del proyecto ha estado trabajando estrechamente con el gobierno y apoyándolo para formular y redactar las condiciones más pertinentes del programa de política.
- 3.17 **Otros temas clave – Sostenibilidad.** Se prevé que la naturaleza de las reformas contribuya a establecer acuerdos institucionales a largo plazo que servirán de base para mejorar la agenda de conservación del país. Además, se prevé que el fondo de conservación sea económicamente sostenible en vista del compromiso del gobierno de asignar una dotación que contribuirá a generar más adelante recursos para actividades de conservación y de la participación prevista de otros donantes internacional e inversionistas en el futuro.

## **C. Plan de implementación y gestión**

### **1. Resumen del plan de implementación**

- 3.18 El contragarante será el Gobierno de Barbados y el organismo ejecutor será el Ministerio de Finanzas, Asuntos Económicos e Inversión, que tendrá las siguientes responsabilidades: (i) presentar pruebas de que se han cumplido los compromisos de política y cualquier otra prueba vinculada al programa que el Banco considere necesaria; (ii) apoyar las medidas necesarias para dar continuidad a la ejecución del programa; y (iii) una vez que se haya emitido la garantía, recabar la información sobre los indicadores de desempeño que se necesite para evaluar los resultados del programa. El ministerio, por intermedio de un equipo de coordinación del proyecto, velará por la coordinación estratégica con las instituciones a cargo de las distintas medidas de política contempladas en el programa mediante reuniones de coordinación que se llevarán a cabo dos veces por semana con los puntos de contacto de las partes interesadas pertinentes.

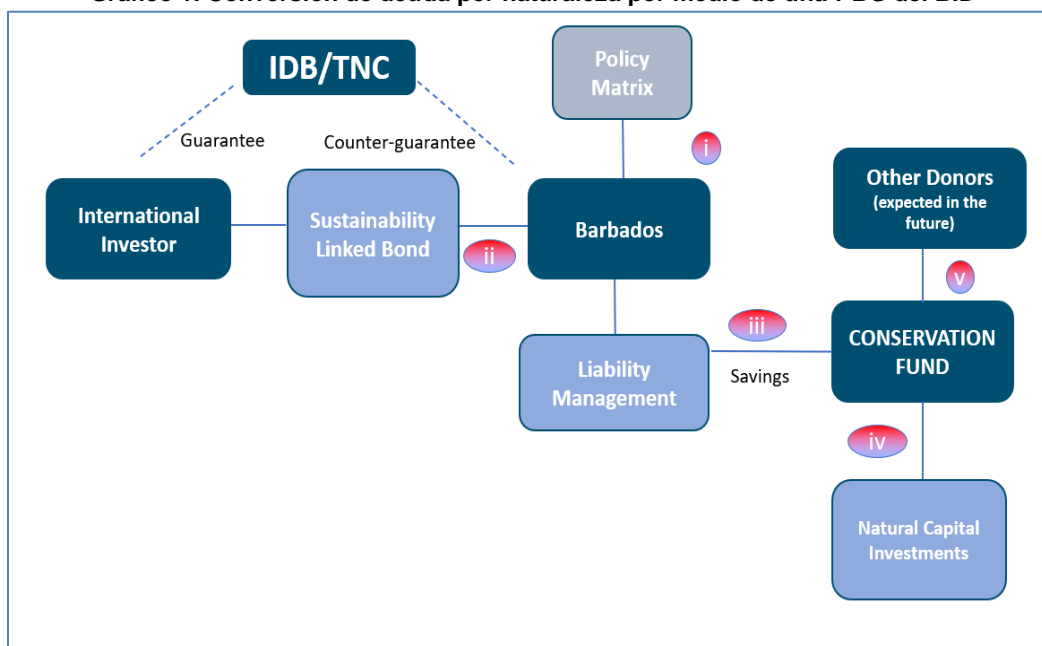


- 3.19 Barbados busca realizar una conversión de deuda por naturaleza con los ingresos que obtenga del instrumento garantizado que apoyará esta operación. La conversión se realizará con esta secuencia y estructura (Gráfico 1): (i) Barbados cumplirá la Matriz de Política del BID<sup>54</sup>; (ii) el BID emitirá una garantía que brindará cobertura a una emisión de un bono soberano (o préstamo) en el marco de un bono vinculado a sostenibilidad; y (iii) los ingresos de la emisión se utilizarán para que el país recompre un bono pendiente y más costoso (gestión de obligaciones) y los ahorros que se generen servirán para capitalizar y financiar el fondo fiduciario de conservación, en virtud de un acuerdo de financiamiento de actividades de conservación celebrado entre el gobierno y el fondo como una entidad regulada independiente del sector privado. El fondo brindará financiamiento no reembolsable para promover actividades de conservación marina y se ceñirá a las buenas prácticas sectoriales internacionales para evitar o mitigar cualquier impacto o riesgo ambiental y social. Se prevé que una vez que entre en funcionamiento, la comunidad de donantes le brindará recursos no reembolsables adicionales y, más adelante, financiamiento para que destine recursos a actividades de conservación.
- 3.20 La Matriz de Política del programa es clave para la estructura de esta operación porque (i) el fortalecimiento de la capacidad de gestión de la deuda es fundamental para emitir un instrumento de deuda vinculado a sostenibilidad y poner en marcha una estrategia exitosa de gestión de obligaciones; y (ii) la adopción de compromisos de conservación sólidos y el establecimiento del fondo fiduciario de conservación son condiciones necesarias para implementar los objetivos de la conversión de deuda por naturaleza. El fondo será una entidad legalmente independiente, cuya creación, con la aprobación del Gabinete, está respaldada por el programa. Estará administrado por una entidad rectora que incluirá a miembros del gobierno y la sociedad civil. Los recursos del fondo se administrarán de forma independiente y profesional y se utilizarán para brindar financiamiento no reembolsable en el marco de un programa anual a actividades de conservación, tales como conservación marina, preservación de la biodiversidad, mejora de la gestión de desechos, adopción de prácticas de sostenibilidad en empresas vinculadas a la economía azul y sostenible, entre otros.

---

<sup>54</sup> El cumplimiento de la Matriz de Política solo habilita la emisión de la garantía; no los desembolsos.

**Gráfico 1. Conversión de deuda por naturaleza por medio de una PBG del BID**



Fuente: BID, 2022.

## 2. Resumen del plan de seguimiento de los resultados

- 3.21 **Seguimiento.** Como parte del seguimiento del programa se verificará el cumplimiento de las medidas de política convenidas como condiciones. Además, se dispone el seguimiento de los resultados de estas reformas y políticas al nivel del programa por medio de los indicadores de la Matriz de Resultados (Anexo III). Se han adoptado disposiciones específicas para evaluar las líneas de seguimiento de todos los resultados.
- 3.22 **Evaluación.** Las metodologías propuestas para la evaluación del programa son cuantitativas sin análisis de atribución causal. Para los indicadores de resultados incluidos en el marco de resultados del programa, la evaluación de la efectividad de las reformas se hará comparando la situación previa y posterior a la intervención. Los resultados de estas evaluaciones se incluirán como parte de la evaluación final del programa ([plan de seguimiento y evaluación - enlace requerido #3](#)).

## IV. CARTA DE POLÍTICA

- 4.1 En la [Carta de Política](#) se reitera el compromiso del gobierno con las medidas de reforma de política que Barbados ha acordado implementar para cumplir los objetivos del programa. Además, el Banco y el Gobierno de Barbados acordaron una Matriz de Política que contiene las medidas de política contempladas en la presente operación.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		BA-U0001
<b>I. Prioridades corporativas y del país</b>		
<b>1. Prioridades Estratégicas del Grupo BID e Indicadores del CRF</b>		
1. La pestaña de Alineación Estratégica en convergencia muestra la alineación con las prioridades estratégicas del Grupo BID. La pestaña de Matriz de Resultados enumera los indicadores del CRF con banderas		
2. La pestaña de Alineación Estratégica en convergencia muestra información sobre la alineación con los Objetivos de Desarrollo del país		
<b>II. Development Outcomes - Evaluability</b>		<b>Evaluable</b>
3. Evaluación basada en pruebas y solución		8.1
3.1 Diagnóstico del Programa		2.5
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas		1.6
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados		4.0
4. Análisis económico ex ante		N/A
5. Evaluación y seguimiento		9.5
5.1 Mecanismos de Monitoreo		4.0
5.2 Plan de Evaluación		5.5
<b>III. Matriz de seguimiento de riesgos y mitigación</b>		
6. Calificación de riesgo global = magnitud de los riesgos*probabilidad		Medio Bajo
La pestaña de Datos Ambientales y Sociales en convergencia muestra la clasificación de riesgo ambiental y social del proyecto		
<b>IV. Función del BID - Adicionalidad</b>		
El Anexo III Arreglos Fiduciarios describe la dependencia del proyecto en el uso de sistemas nacionales (Criterios VPC / FMP)		
7. Antes de la aprobación se brindó a la entidad del sector público asistencia técnica adicional (por encima de la preparación de proyecto) para aumentar las probabilidades de éxito del proyecto		

**Nota de valoración de la evaluabilidad:** Este proyecto está estructurado como una Garantía Basada en Políticas (PBG) por US\$100mm, que apoyará: (i) un programa de reforma de políticas para fortalecer la gobernanza ambiental en Barbados; y (ii) una garantía soberana para respaldar un instrumento de deuda emitido por el Gobierno de Barbados en relación con una Conversión de Deuda por Naturaleza con el objetivo de financiar actividades de conservación natural. El objetivo general es fortalecer la sostenibilidad ambiental en Barbados. Los objetivos específicos son: (i) fortalecer el marco institucional para apoyar el financiamiento sostenible y el manejo adecuado de los recursos naturales; y (ii) mejorar la capacidad de gestión de la deuda con un enfoque en la sostenibilidad ambiental y financiera.

El diagnóstico presentado es adecuado y las medidas de política propuestas responden en general a las deficiencias y oportunidades identificadas para lograr los objetivos. La evidencia presentada a lo largo de la documentación del proyecto valida las intervenciones propuestas para lograr los objetivos. La matriz de resultados exhibe una lógica vertical con indicadores de resultados que permiten evaluar el cumplimiento de los objetivos específicos.

El Plan de Monitoreo cumple con las expectativas para este tipo de préstamo. El Plan de Evaluación incluye detalles sobre la metodología que se utilizará para verificar el logro de cada objetivo específico, es decir, comparaciones antes y después. Este tipo de comparaciones no permiten la atribución empírica de los resultados.

## MATRIZ DE POLÍTICA

**Objetivo:** El objetivo general de desarrollo del programa es fortalecer la sostenibilidad ambiental de Barbados, mientras que los objetivos específicos de desarrollo son (i) fortalecer el marco institucional para apoyar el financiamiento sostenible y la gestión adecuada de recursos naturales y (ii) mejorar la capacidad de gestión de deuda en aras de la sostenibilidad ambiental y financiera.

Componentes/ Objetivos de política	Medida de política	Estado de cumplimiento de la medida de política <sup>1</sup>
<b>Componente 1. Estabilidad macroeconómica</b>		
A. Mantenimiento de un entorno macroeconómico estable y congruente con los objetivos del programa.	1.1 Mantenimiento de un marco de política macroeconómica idóneo, que sea congruente con los objetivos del programa y las disposiciones de la Carta de Política.	Cumplida
<b>Componente 2: Fortalecimiento de la capacidad institucional para financiar la economía azul y sostenible</b>		
A. Creación de un entorno propicio para las inversiones sostenibles.	2.1 Sensibilización de las partes interesadas clave en cuanto al proceso de planificación espacial marina a fin de crear consenso en torno al diseño del documento sobre el tema.	Fecha prevista de cumplimiento: tercer trimestre de 2022
	2.2. Aprobación de los compromisos de conservación y sostenibilidad para el océano bajo protección de la biodiversidad o 100% de lo señalado en la planificación espacial marina, que se basará en la ciencia.	Fecha prevista de cumplimiento: tercer trimestre de 2022
	2.3 Fortalecimiento de las capacidades del Ministerio de Medio Ambiente y Embellecimiento del Entorno Nacional, Economía Verde y Azul (MENB) mediante la creación de los cursos básicos necesarios para ejecutar adecuadamente el proyecto y la agenda más amplia de economía azul.	Fecha prevista de cumplimiento: tercer trimestre de 2022

<sup>1</sup> Esta información es meramente indicativa a la fecha del presente documento. Como se dispone en la Propuesta de Política para un Instrumento de Garantía Flexible Aplicable a Operaciones con Garantía Soberana (documento GN-2729-2), los requisitos concernientes a la política macroeconómica para la aprobación de las garantías en apoyo de reformas de política serán sustancialmente los mismos que los requisitos para la aprobación de préstamos de ese tipo, a saber, una evaluación independiente de condiciones macroeconómicas (IAMC) vigente. Ello no obstante, dada la naturaleza irrevocable del instrumento de garantía una vez que entra en vigor, solo se exigirá una IAMC como condición previa para la entrada en vigor de la garantía y no anterior a ningún desembolso del Banco por concepto de la garantía, en caso de que se exija la ejecución de tal garantía. Además, la entrada en vigor de la garantía estará sujeta al cumplimiento por parte del contragarante de todas las condiciones normativas establecidas en la Matriz de Política.

Componentes/ Objetivos de política	Medida de política	Estado de cumplimiento de la medida de política <sup>1</sup>
B. Creación de un fondo fiduciario sostenible para inversiones en la economía azul y sostenible.	2.4 Aprobación por el Gabinete de Barbados de la creación del Fondo de Sostenibilidad Ambiental de Barbados (BESF), que administrará de forma independiente y profesional los recursos para las actividades de la economía azul y sostenible.	Fecha prevista de cumplimiento: tercer trimestre de 2022
	2.5 Designación por el Gobierno de Barbados de su miembro fundador de la junta directiva del BESF en representación del gobierno.	Fecha prevista de cumplimiento: tercer trimestre de 2022
	2.6 Aprobación por el Gabinete de Barbados de un acuerdo de financiamiento de actividades de conservación entre el BESF y el Gobierno de Barbados para canalizar los ahorros hacia ese tipo de actividades.	Fecha prevista de cumplimiento: tercer trimestre de 2022
	2.7 No objeción del Gobierno de Barbados para el proyecto de los estatutos del BESF.	Fecha prevista de cumplimiento: tercer trimestre de 2022
<b>Componente 3: Mejora del marco institucional y la capacidad de gestión de la deuda de Barbados</b>		
A. Fortalecimiento del marco institucional de gestión de la deuda.	3.1 Mejora del marco gubernamental de gestión fiscal y financiera mediante la aprobación de una nueva Ley del Banco Central que (i) le brinde más independencia a dicha entidad; y (ii) diferencie las funciones financieras de las monetarias.	Cumplido en el cuarto trimestre de 2020 <sup>2</sup>
	3.2 Formulación y aprobación por el Gabinete de Barbados de la estrategia de gestión de la deuda a mediano plazo.	Fecha prevista de cumplimiento: tercer trimestre de 2022
	3.3 Análisis de diagnóstico y hoja de ruta para el fortalecimiento institucional de la oficina de gestión de la deuda.	Fecha prevista de cumplimiento: tercer trimestre de 2022
B. Desarrollo de nuevos instrumentos de deuda para mejorar la sostenibilidad.	3.4 Diseño y puesta en marcha de una estrategia para hacer una transacción de conversión de deuda por naturaleza, que incluya, entre otros: <ul style="list-style-type: none"> <li>• una programación adecuada y los principales flujos operativos.</li> <li>• los precios y beneficios previstos.</li> </ul>	Fecha prevista de cumplimiento: tercer trimestre de 2022
	3.5 Aprobación de un marco para bonos y préstamos vinculados a sostenibilidad y las directrices para la presentación de informes, lo que incluye (i) indicadores de metas específicas; (ii) penalidades asociadas; y (iii) mecanismos de presentación de informes.	Fecha prevista de cumplimiento: tercer trimestre de 2022

<sup>2</sup> Esta Ley del Banco Central se incluye dada la importancia para el entorno institucional y el funcionamiento de las finanzas públicas en esta transacción. Aunque esta condición se cumplió en 2020, la importancia de las actualizaciones de la Ley del Banco Central para la sostenibilidad de la deuda a largo plazo en Barbados la convierte en un elemento clave del conjunto de reformas que constituyen este componente.

## MATRIZ DE RESULTADOS

<b>Objetivo del proyecto:</b>	Los objetivos específicos de desarrollo son (i) fortalecer el marco institucional para apoyar el financiamiento sostenible y la gestión adecuada de los recursos naturales; y (ii) mejorar la capacidad de gestión de deuda en aras de la sostenibilidad ambiental y financiera, en tanto que el objetivo general de desarrollo del programa es fortalecer la sostenibilidad ambiental de Barbados.
-------------------------------	---

### Objetivo general de desarrollo

Indicadores	Unidad de medida	Valor de referencia	Año de referencia	Año previsto de consecución	Meta	Medios de verificación	Comentarios
<b>Objetivo general de desarrollo: Fortalecer la sostenibilidad ambiental de Barbados</b>							
Porcentaje de espacio marítimo de Barbados bajo protección de la biodiversidad.	%	0	2022	2026	10	Ministerio de Medio Ambiente y Embellecimiento del Entorno Nacional, Economía Verde y Azul (MENB)	Este indicador medirá el grado de protección del espacio marítimo, en consonancia con los compromisos de conservación actualizados del país. La consecución de la meta situaría a Barbados como uno de los ocho países del mundo con al menos un 10% de área marina protegida <sup>1</sup> . Actualmente solo 10,8 km <sup>2</sup> de los 185.000 km <sup>2</sup> del área marina de Barbados están completamente protegidos (lo que implica un valor de referencia de 0,006%).

<sup>1</sup> Véase Marine Conservation Institute. [Marine Protection Atlas](#).

**Objetivos específicos de desarrollo**

Indicadores	Unidad de medida	Valor de referencia	Año de referencia	Meta (2026)	Medios de verificación	Comentarios
<b>Objetivo específico de desarrollo 1: Fortalecer el marco institucional para apoyar el financiamiento sostenible y la gestión adecuada de los recursos naturales</b>						
Índice de calidad normativa ambiental, social y de gobernanza.	Unidades	0,48	2020	0,6	Índice ambiental social y de gobernanza del Banco Mundial	Se prevé que el programa fortalecerá el marco organizacional para el financiamiento sostenible y la gestión adecuada de los recursos naturales, lo que contribuirá a mejorar la calidad normativa de Barbados. Este indicador capta la percepción de la capacidad del gobierno para formular y poner en marcha políticas y regulaciones sólidas. La meta es equivalente al valor de referencia más 50% de la brecha entre ese valor y la calificación promedio en 2020 de los tres países con el mejor resultado de la región.
Porcentaje de recursos movilizados al fondo de conservación que se destinan al financiamiento de actividades de conservación.	%	0	2022	50	Ministerio de Finanzas, Asuntos Económicos e Inversiones (MFEI)	Esta meta de este indicador mide el porcentaje de recursos movilizados por el fondo por año meta que se destinan al financiamiento de actividades de conservación. El porcentaje restante se destinará a reservas.
<b>Objetivo específico de desarrollo 2: Mejorar la capacidad de gestión de la deuda en aras de la sostenibilidad ambiental y financiera</b>						
Puntaje de la estrategia y sostenibilidad de la deuda.	Número	1,35	2022	1,8	BID: Puntaje de la estrategia y sostenibilidad de la deuda	Se prevé que el programa fortalecerá la estrategia y sostenibilidad de la deuda de Barbados en lo que respecta a su capacidad institucional de gestión de la deuda y que ayudará al país a mejorar su puntaje para alcanzar el valor promedio de la región del Caribe medido en 2022.
Número de bonos vinculados a sostenibilidad emitidos con un marco temático en consonancia con las prácticas óptimas de la Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA).	Número	0	2022	1	MFEI	Se prevé que el marco de bono temático se utilizará de base de un bono vinculado a sostenibilidad que emitirá Barbados.

Indicadores	Unidad de medida	Valor de referencia	Año de referencia	Meta (2026)	Medios de verificación	Comentarios
Monto movilizado para el fondo de conservación.	Millones de US\$	0	2022	8	Estado financiero del fondo fiduciario	Este indicador medirá el monto acumulado de recursos movilizados hacia el fondo de conservación desde 2023. Se calcula que se movilizarán US\$2 millones anuales al fondo. Una parte de los recursos se destinará al financiamiento de proyectos y otra a reservas.

**Productos**

Indicadores	Unidad de medida	Valor de referencia	Año de referencia	Final del proyecto	Medios de verificación	Entidad responsable
<b>Componente 2: Fortalecimiento de la capacidad institucional para financiar la economía azul y sostenible</b>						
2.1 Sensibilización de las partes interesadas clave con respecto a la planificación espacial marina para crear consenso en torno a la formulación del documento sobre el tema.	Número de planes puestos en marcha	0	2022	1	Comunicación oficial del MENB en la que se confirma que se llevó a cabo la reunión e incluye la lista de participantes.	MENB
2.2 Aprobación de los compromisos de conservación y sostenibilidad para el océano bajo protección de la biodiversidad o el 100% de lo señalado en la planificación espacial marina, que se basará en la ciencia.	Número de compromisos aprobados	0	2022	1	Comunicación oficial del MENB y el acuerdo sobre los compromisos de conservación y sostenibilidad.	MENB
2.3 Creación de los cursos básicos necesarios para ejecutar adecuadamente el proyecto y la agenda más amplia de la economía azul y para fortalecer las capacidades del MENB.	Número de cursos creados	0	2022	2	Comunicación oficial del MENB en la que se aprueba el material didáctico.	MENB
2.4 Aprobación por el Gabinete de Barbados de la creación del Fondo de Sostenibilidad Ambiental de Barbados (BESF), que administrará de forma independiente y profesional los recursos para actividades de la economía azul y sostenible.	Número de fondos de conservación aprobados	0	2022	1	Comunicación oficial del MENB en la que se confirma la aprobación del BESF por parte del Gabinete.	MENB



Indicadores	Unidad de medida	Valor de referencia	Año de referencia	Final del proyecto	Medios de verificación	Entidad responsable
2.5 Designación por el Gobierno de Barbados de su miembro fundador de la junta directiva del BESF en representación del gobierno.	Número de representantes designados	0	2022	1	Comunicación oficial del MENB en la que se confirma la designación de un miembro fundador de la junta directiva del fondo en representación del gobierno.	MENB
2.6 Aprobación por el Gabinete de Barbados del acuerdo de financiamiento de actividades de conservación entre el BESF y el Gobierno de Barbados para canalizar los ahorros hacia actividades de conservación.	Número de acuerdos aprobados	0	2022	1	Comunicación oficial del Gobierno de Barbados/MFEI en la que se confirma la aprobación por el Gabinete del acuerdo de financiamiento de conservación.	MENB
2.7 No objeción del Gobierno de Barbados para el proyecto de los estatutos del BESF.	Número de estatutos aprobados	0	2022	1	Comunicación oficial del MENB en la que se confirma la no objeción de los estatutos del BESF, incluida la correspondencia con el Procurador General.	MENB
<b>Componente 3: Mejora del marco institucional y la capacidad de gestión de la deuda de Barbados</b>						
3.1 Aprobación de la Ley del Banco Central.	Número de leyes aprobadas del Banco Central	0	2020	1	Comunicación oficial del MFEI en la que se confirma la aprobación parlamentaria de la Ley del Banco Central, con inclusión de una referencia a la publicación en gaceta oficial.	MFEI

Indicadores	Unidad de medida	Valor de referencia	Año de referencia	Final del proyecto	Medios de verificación	Entidad responsable
3.2 Formulación y aprobación por el Gabinete de Barbados de la estrategia de gestión de la deuda a mediano plazo.	Número de estrategias aprobadas	0	2022	1	Comunicación oficial del MFEI en la que se confirma la aprobación por el Gabinete de la estrategia de gestión de la deuda a mediano plazo.	MFEI
3.3 Realización del diagnóstico y hoja de ruta sobre el fortalecimiento institucional de la oficina de gestión de la deuda.	Número de diagnósticos realizados	0	2022	1	Comunicación oficial del MFEI en la que se confirma la aprobación por el Gabinete de la estrategia institucional y hoja de ruta para fortalecer la oficina de gestión de la deuda.	MFEI
3.4 Formulación y puesta en marcha de la estrategia para hacer una transacción de conversión de deuda por naturaleza.	Número de estrategias implementadas	0	2022	1	Carta del MFEI en la que se aprueba la estrategia de conversión de deuda por naturaleza.	MFEI
3.5 Aprobación del marco del bonos y préstamos vinculados a sostenibilidad y las directrices para la presentación de informes, incluidos (i) indicadores de metas específicas; (ii) penalidades asociadas; y (iii) mecanismos de presentación de informes.	Número de marcos aprobados	0	2022	1	Carta del MFEI en la que se aprueba el marco de bonos y préstamos vinculados a sostenibilidad.	MFEI

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-\_\_\_/22

Barbados. Garantía \_\_\_\_/OC-BA. Programa para Apoyar el Desarrollo  
Ambiental y Económico en Barbados

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Banco, proceda a formalizar los contratos que sean necesarios con el fin de otorgar una garantía de crédito para apoyar la financiación e implementación del Programa para Apoyar el Desarrollo Ambiental y Económico en Barbados, la cual tendrá como contra garante al Gobierno de Barbados. La garantía de crédito podrá ser otorgada hasta por la suma de US\$100.000.000 con cargo a los recursos del Capital Ordinario del Banco, sustancialmente en los términos establecidos en el Resumen de Proyecto de la Propuesta de Garantía.

(Aprobada el \_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ de 2022)