

CASO DE ESTUDIO

Un Proyecto de Nature Bonds–TNC en apoyo al

PROGRAMA BIOCORREDOR AMAZÓNICO—ECUADOR

Mayo 2026



Contents

1. Resumen Ejecutivo // 1
2. Antecedentes del Programa Biocorredor Amazónico // 3
3. Conversión de Deuda // 6
4. Gestión del Financiamiento para la Conservación // 10
5. Innovación, Escalabilidad, y Replicabilidad // 11
6. Reconocimientos // 11
7. Principales Participantes del Proyecto // 12
8. Soporte Filantrópico // 13
9. Programa Nature Bonds–TNC // 13



1. Resumen Ejecutivo

Los bosques, ríos y humedales de la Amazonía ecuatoriana tan ricos en especies, proveen alimentos esenciales, agua dulce y beneficios culturales, económicos y climáticos para los Pueblos y Nacionalidades Indígenas, para la población ecuatoriana en general e incluso más allá de las fronteras. Cubriendo casi la mitad del territorio nacional, esta región alberga el área con la mayor diversidad de flora y fauna del mundo. Al igual que el resto del mundo, Ecuador enfrenta el aumento de temperatura, cambios en los patrones de precipitación, y eventos climáticos extremos, que impactan directamente la salud humana y los medios de vida.

En respuesta a esta problemática, la República del Ecuador (RdE) solicita a The Nature Conservancy (TNC) en 2022 la asistencia especializada para desarrollar una estrategia integral de conservación y de financiamiento sostenible. Esta colaboración dio lugar a la creación del Biocorredor Amazónico (BCA) mediante Decreto Ejecutivo No. 859 en septiembre de 2023. El BCA es un modelo de gestión que busca incorporar *1.8 millones de hectáreas de nuevas áreas bajo protección en la Amazonía ecuatoriana, mejorar la gestión de 4.6 millones de hectáreas de áreas de conservación existentes, 18,000 kilómetros de ríos representativos y conectados, y beneficiar a los Pueblos y Nacionalidades Indígenas para fortalecer su capacidad de gestionar y conservar sus territorios y mejorar sus medios de vida.*

El BCA representa una colaboración innovadora entre la RdE, los Pueblos y Nacionalidades, y TNC, que aprovecha mecanismos de financiamiento para la conservación, con el fin de abordar la conservación de la biodiversidad y el bienestar comunitario. Esta iniciativa pionera alinea los objetivos nacionales de conservación de la RdE con los compromisos ambientales globales, incluido el Marco Global de Biodiversidad y el Acuerdo de París.

Un componente fundamental de esta iniciativa es la ejecución de esta conversión histórica de deuda por conservación de la naturaleza, por parte de la RdE. La sexta bajo el Programa Nature Bonds de TNC y la primera en enfocarse en conservación terrestre y de agua dulce. La transacción, facilitada por TNC, la Corporación Financiera de Desarrollo de los Estados Unidos (DFC por sus siglas en inglés), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Bank of America (BoFA), generó USD 1,000 millones de nuevo financiamiento, lo que permitió a la RdE recomprar USD 1.527 millones de deuda comercial externa con un descuento significativo. Esta

operación redujo el saldo de la deuda del país en 527 millones y alivió su servicio de deuda en USD 800 millones hasta el 2035. La transacción liberó aproximadamente USD 460 millones para conservación, compuestos por USD 19 millones anuales para iniciativas de conservación del BCA y USD 4.5 millones anuales para un fondo patrimonial cuya rentabilidad se estima generará USD 60 millones adicionales durante los 17 años del nuevo financiamiento.

Esta innovadora transacción alinea los objetivos fiscales de la RdE con la responsabilidad ambiental y continúa demostrando que los Proyectos de Nature Bonds—y, en general, que este tipo de conversiones de deuda—constituyen un enfoque comprobado para el financiamiento de la conservación a nivel mundial. El proyecto ha sido ampliamente reconocido en los Global Latin America Bond Awards 2025, los Environmental Finance Sustainable Debt Awards 2025, los Digital Banker Global Sustainable Finance Awards 2025, entre otros (ver “Reconocimientos en la página 15”).

En el centro del Proyecto se encuentra el nuevo fondo fiduciario de conservación (Fondo del Biocorredor Amazónico, o Fondo del BCA), una organización independiente sin fines de lucro. El Fondo del BCA asignará subvenciones anuales a proyectos de conservación basándose en una gobernanza transparente, la participación de actores clave, auditorías independientes y salvaguardas ambientales y sociales. Al menos el 45% del financiamiento anual del Fondo del BCA se destinará a beneficiarios no gubernamentales, con un enfoque geográfico en la región de la Amazonía Ecuatoriana, donde habitan Pueblos y Nacionalidades Indígenas.

El proyecto Nature Bonds en apoyo al BCA destaca la escalabilidad de las conversiones de deuda por naturaleza, ofreciendo un modelo replicable para países que buscan detener y revertir la pérdida de biodiversidad, fortalecer la resiliencia y mejorar la sostenibilidad de su deuda. Esta iniciativa establece un nuevo precedente para el financiamiento de la conservación, al combinar mecanismos innovadores de conversión de deuda, la participación de actores clave y la sostenibilidad ambiental a largo plazo.

Tener en cuenta que los datos, cifras y declaraciones incluidos en este documento se consideran válidos hasta enero de 2026 y pueden cambiar con el tiempo.

PRIMEROS LOGROS DEL PROYECTO

Mayor emisión de bonos al menor costo de financiamiento	<ul style="list-style-type: none">• El bono de USD 1,000 millones ha sido el monto más grande colocado para el Programa Nature Bonds de TNC hasta la fecha, con una sobresuscripción de 1.6 veces con más de 30 inversionistas.• El diferencial más bajo del mercado primario, 180 puntos básicos, en operaciones respaldadas por el Seguro de Riesgo Político (PRI por sus siglas en inglés) de DFC.• Primer bono del Programa Nature Bonds con dos calificaciones crediticias: Aa2 (Moody's) y AA (Fitch) en el momento de su emisión.
Pionero en su clase	<ul style="list-style-type: none">• La iniciativa de conservación a largo plazo más grande que se implementará en la Amazonía ecuatoriana.• Primer proyecto de Nature Bonds enfocado en la conservación terrestre y de agua dulce.• El mayor financiamiento desbloqueado para conservación hasta la fecha a través del programa Nature Bonds y mediante cualquier conversión de deuda a nivel global, hasta mayo de 2026.
Participación de Pueblos y Nacionalidades indígenas y actores clave antes de la ejecución	<ul style="list-style-type: none">• Primer proyecto de Nature Bonds de TNC enfocado en ecosistemas terrestre y de agua dulce que incluyó, desde la planificación, el codiseño con Pueblos y Nacionalidades indígenas y continuará involucrándolos en aspectos relevantes de la toma de decisiones durante los 17 años de implementación.

ASPECTOS RELEVANTES DE LA TRANSACCIÓN

Componentes clave	<p>Resultados de la oferta pública, realizada por la “Amazon Conservation Designated Activity Company (Amazon Conservation DAC)” –Entidad designada para actividades específicas en el marco de la transacción conocida como “el Emisor”–, en nombre de la RdE:</p> <ul style="list-style-type: none">• Eurobono 6.900% 2030: USD 457.9 millones de deuda recomprada a un precio de USD 0.73• Eurobono 5.5% 2035: USD 949.8 millones de deuda recomprada a un precio de USD 0.65• Eurobono 5.0% 2040 (bonos modificados): USD 119.6 millones de deuda recomprada a un precio de USD 0,475• El Emisor entregó los bonos ofrecidos a la RdE para su cancelación. <p>Financiamiento del bono:</p> <ul style="list-style-type: none">• El BofA organizó una colocación de bonos por USD 1,000 millones bajo la Regla 144A/Reg S de la SEC de Estados Unidos de América para financiar al Emisor.• La colocación fue sobresuscrita 1.6 veces con más de 30 inversionistas.• Condiciones del bono: USD 1,000 millones, plazo de 17 años y un plazo medio de vencimiento de 12.7 años• Calificaciones del bono en el momento de la emisión: Aa2 (Moody's) y AA (Fitch)• Cupón del Bono: 6.034% (UST10 + 180bps) <p>Financiamiento del préstamo:</p> <ul style="list-style-type: none">• Condiciones del préstamo: USD 1,000 millones, plazo de 17 años y una vida promedio ponderada de 12.6 años• Tasa del préstamo: 6.940% (incluidos los intereses del bono, primas de seguro de riesgo político (PRI por sus siglas en inglés) gastos del representante de los tenedores de bonos, fiduciario, agente de pagos, administración, calificaciones crediticias y auditoría.• Financiamiento para conservación: pagos anuales de ~USD 23.5 millones, pagados por la RdE al Emisor, destinados al Programa BCA y al fondo patrimonial (endowment). <p>Mejoras crediticias:</p> <ul style="list-style-type: none">• DFC proporcionó una póliza de Seguro de Riesgo Político (PRI) por USD 1,000 millones.• El BID otorgó una Garantía Basada en Políticas (PBG) por USD 155 millones. <p>Compromisos de Conservación:</p> <ul style="list-style-type: none">• La RdE se comprometió a alcanzar hitos de conservación terrestre y de agua dulce y a canalizar los ahorros generados para financiar la conservación en la Amazonía ecuatoriana durante 17 años.
--------------------------	---

Continued on next page

ASPECTOS RELEVANTES DE LA TRANSACCIÓN

Impacto Clave en la Conservación

- **1.8 millones de hectáreas** de nuevas áreas bajo mecanismos de conservación in situ.
- **4.6 millones de hectáreas** de gestión mejorada de las áreas de conservación existentes
- **18,000 kilómetros** de ríos representativos y conectados y bajo nuevos y existentes mecanismos de conservación in situ.
- **40,000 hectáreas** restauradas
- Agenda de investigación para la Amazonía ecuatoriana.
- Esquema de monitoreo de agua dulce, bosques, áreas protegidas y biodiversidad.
- Promover el uso sostenible de la biodiversidad amazónica.

Financiamiento para la Conservación

El Emisor asignará el financiamiento para conservación de la siguiente forma:

- **80%** de los fondos, es decir, USD 19 millones por año (en promedio), para el Proyecto BCA.
- **20%** de los fondos, es decir, USD 4.5 millones por año, para un fondo patrimonial (endowment) que se estima generará aproximadamente ~USD 60 millones en rendimientos para el 2041.

Otros Resultados Financieros clave

- **Deuda Recomprada:** USD 1,527 millones
- **Reducción de Deuda:** USD 527 millones
- **Extensión del Vida Promedio ponderada: 5.4 años en promedio**
- **Reducción del Servicio de la Deuda hasta el 2035:** más de USD 800 millones

2. Antecedentes del Programa Biocorredor Amazónico

La Amazonía ecuatoriana es uno de los lugares más biodiversos del mundo. La región, que cubre el 41% del territorio del Ecuador (continental e insular), alberga 46 tipos de ecosistemas y el 65% de la biodiversidad del país, incluyendo plantas vasculares, peces de agua dulce, anfibios, reptiles, aves y mamíferos. También cumple un papel de importancia global como sumidero de carbono, almacenando aproximadamente 1.37 gigatoneladas de CO₂ equivalente en biomasa aérea. Además, su rica biodiversidad y sus recursos naturales proveen sustento y oportunidades económicas a los Pueblos y Nacionalidades Indígenas que habitan la región. Cerca de un millón de personas viven en esta zona, incluyendo 11 Nacionalidades Indígenas.

A pesar de las protecciones legales existentes y de los esfuerzos de la RdE, la efectividad de las acciones de conservación en esta área se ve afectada por amenazas persistentes. Los Pueblos y Nacionalidades Indígenas de la región también enfrentan importantes desafíos socioeconómicos. Según el índice de Necesidades Básicas Insatisfechas (2023), se estima que más del 85% de los hogares de las zonas rurales de la Amazonía carecen de servicios esenciales como alimentación, vivienda, saneamiento, agua, electricidad y educación.

En reconocimiento a la importancia global de la Amazonía y a la necesidad de incrementar la conservación en la región, la RdE solicitó asistencia técnica a TNC a inicios de 2022 para desarrollar una estrategia nacional orientada a:

1. Apoyar la conservación de la biodiversidad terrestre y de agua dulce, la resiliencia climática y el bienestar humano.
2. Ser co-diseñada junto con los Pueblos, Nacionalidades Indígenas y comunidades locales.
3. Establecer mecanismos de financiamiento sostenible a largo plazo.

TNC trabaja en Ecuador por más de 30 años, enfocándose en proyectos que benefician a la gente y la biodiversidad. Entre sus principales logros se encuentran el establecimiento del primer "canje de deuda por naturaleza" (debt-for-nature swap) en Ecuador a finales de la década de 1980; el fortalecimiento del Sistema Nacional de Áreas Protegidas; la creación del primer Fondo de Agua del mundo, el Fondo para la Protección del Agua de Quito (FONAG); la conservación de más de 2 millones de hectáreas de bosques y humedales; el apoyo continuo en el fortalecimiento de capacidades de los Pueblos y Nacionalidades Indígenas de la Amazonía; el mejoramiento de la seguridad hídrica de las principales ciudades del país; y la implementación de prácticas innovadoras de manejo sostenible de recursos.

TNC en Ecuador trabaja junto a actores gubernamentales clave, incluyendo el Ministerio del Ambiente y Energía (MAE) el Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana (Cancillería), el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), el Instituto Nacional de Biodiversidad (INABIO), la Confederación de Nacionalidades Indígenas de la Amazonía Ecuatoriana (CONFENIAE), y otros. Durante un periodo de casi dos años, las partes desarrollaron un Portafolio preliminar de conservación y un análisis socioeconómico que serán la base e insumo de un Plan de Conservación orientado a cumplir los objetivos y compromisos del BCA. Este proceso de preparación también

incluyó la participación de otras ONG internacionales, nacionales y locales que trabajan en la Amazonía.

En septiembre de 2023, el Programa Biocorredor Amazónico fue establecido oficialmente mediante el Decreto Ejecutivo No.859. Su mandato dispone a la Autoridad Ambiental Nacional diseñar e implementar el modelo de gestión denominado BCA con los siguientes objetivos:

Objetivos del Programa Biocorredor Amazónico

- a. **Conservar la Amazonía ecuatoriana** mediante la protección y restauración de ecosistemas, el mantenimiento de la conectividad ecológica y el fortalecimiento de la adaptación climática y la resiliencia en general.
- b. **Impulsar actividades económicas sostenibles** usando recursos biológicos, en cumplimiento del ordenamiento territorial y de la legislación específica.
- c. **Incrementar la resiliencia** de los sistemas naturales, sociales y económicos de la Amazonía contribuyendo a la descarbonización.
- d. **Empoderar a las comunidades locales** para garantizar la conservación a largo plazo, mejorar los medios de vida y promover el bienestar.
- e. **Implementar un mecanismo de sostenibilidad financiera a largo plazo** para la Amazonía, en conformidad con la legislación nacional y promoviendo el desarrollo sostenible.

Fuente: Decreto Presidencial No.859

A inicios de 2024, TNC conformó varios grupos de trabajo para avanzar con la iniciativa, incluyendo la generación de los compromisos de conservación, el establecimiento de un fondo fiduciario de conservación y la transacción de conversión de deuda. Estos grupos incluyeron funcionarios gubernamentales, asesores legales internacionales y locales, el BID, asesores del gobierno y TNC. Científicos y otros expertos brindaron asesoría y apoyo técnico a lo largo de todo el proceso. Se creó adicionalmente un grupo de trabajo de comunicación estratégica para garantizar un intercambio de información integral y asegurar la transparencia. Tras aproximadamente ocho meses de colaboración intensiva, la transacción se cerró con éxito en diciembre de 2024, marcando el lanzamiento oficial del proyecto.

Compromisos de Conservación

Como parte del proyecto la RdE se compromete a 11 compromisos de conservación bajo un estricto cronograma de cumplimiento (ver Tabla 1). Estos compromisos sirven como hoja de ruta para la implementación del proyecto, incluyendo medidas de cumplimiento y marcos sólidos de monitoreo. La RdE presentará informes de hitos y reportes anuales de conservación, los cuales serán revisados por TNC.

TNC revisa los informes de hitos con base en las mejores prácticas y estándares internacionales para garantizar, por ejemplo, que los derechos de los Pueblos Indígenas y los conocimientos tradicionales se incorporen en la ejecución del proyecto. Estos informes son un componente esencial de la implementación y, en circunstancias excepcionales, pueden otorgarse dos periodos de gracia para el cumplimiento de los compromisos más allá de la fecha límite original. El incumplimiento de un compromiso de conservación vinculante -después de agotar cualquier periodo de gracia- podría resultar en pagos adicionales de conservación por parte de la RdE a ser depositados una cuenta de garantía administrada por el Emisor. Estos fondos podrán ser reembolsados a la RdE si se toman las medidas correctivas correspondientes; de lo contrario se asignarán al Fondo BCA. El incumplimiento de ciertos compromisos de conservación podría activar un "Evento de Incumplimiento" bajo el préstamo sujeto a las condiciones definidas.

Participación de actores y Titulares de Derechos

El Programa Biocorredor Amazónico abarca territorios que son hogar de 11 Nacionalidades Indígenas, cada una con una identidad cultural y un sistema de gobernanza propios. En reconocimiento a los derechos de los Pueblos Indígenas y al valor del conocimiento tradicional, el BCA fue diseñado mediante un proceso participativo que involucró a 23 organizaciones territoriales afiliadas a la CONFENIAE. Mientras se desarrollaba el codiseño, TNC facilitó talleres para fomentar el diálogo entre los distintos actores, con el objetivo de abordar desafíos clave relacionados con el bienestar humano en la Amazonía a través de la planificación de la conservación. En alineación con las metas del Gobierno y del Fondo de Conservación del BCA, TNC mantiene su compromiso de apoyar el enfoque comunitario e integrar las voces de los Pueblos y Nacionalidades Indígenas en la toma de decisiones durante la implementación del proyecto.

Asimismo, la RdE acordó cuatro compromisos no vinculantes de conservación destinados a fortalecer las capacidades de los Pueblos y Nacionalidades Indígenas para gestionar y conservar la Amazonía. Además, la RdE buscará implementar acciones para la Amazonía relacionadas con la Estrategia Nacional de Biodiversidad, la Estrategia Nacional de Cambio Climático y la Estrategia Nacional de Bioeconomía

Asistencia Técnica de TNC

TNC actúa como socio de conservación a largo plazo durante la implementación del proyecto, proporcionando asistencia técnica en la gestión de la transacción, el monitoreo de cumplimiento, el fortalecimiento de capacidades y la transferencia de conocimientos. Del mismo modo, TNC apoya a la RdE en el desarrollo del Plan de Conservación y en el cumplimiento de los compromisos de conservación, de acuerdo con las mejores prácticas internacionales.

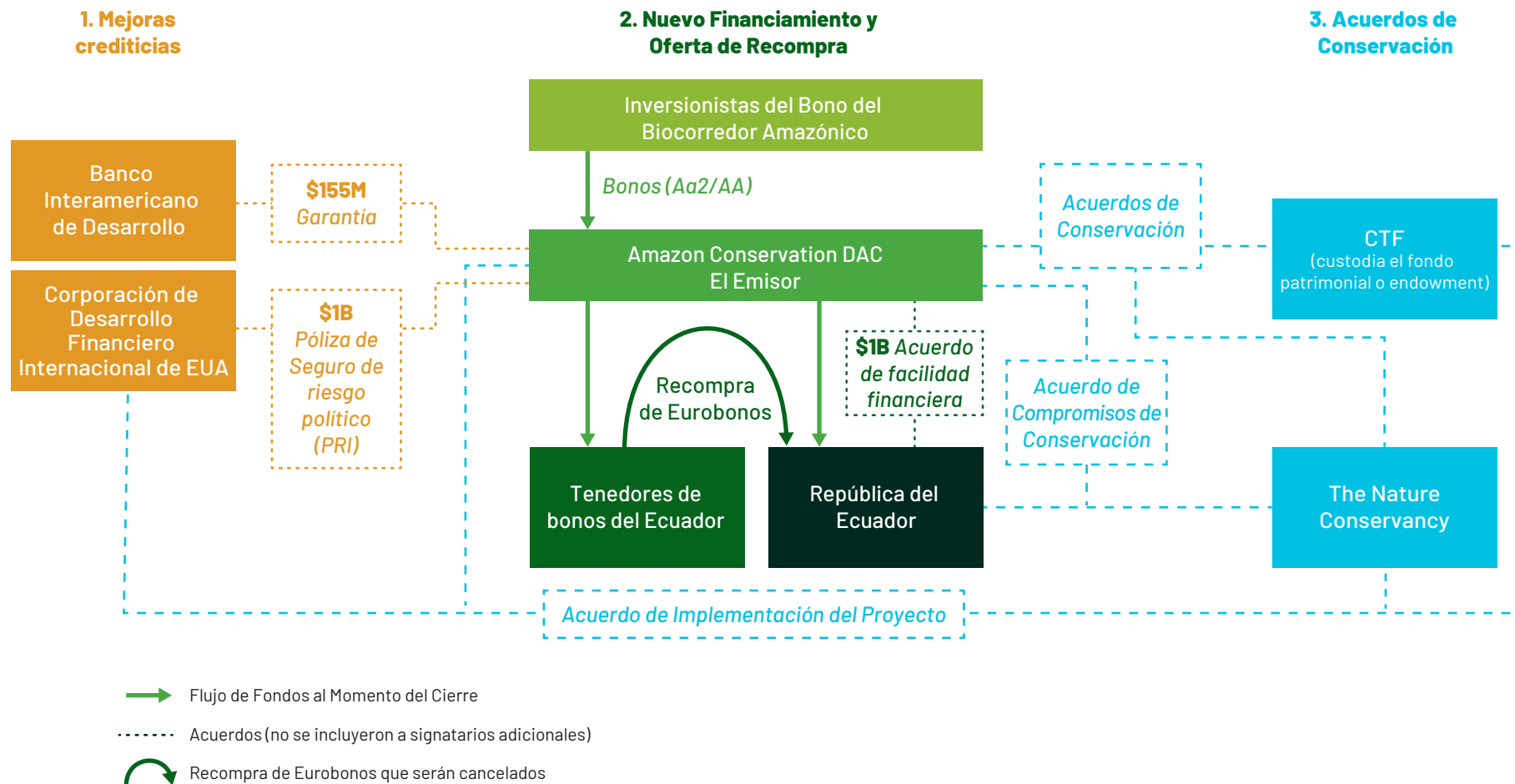
Tabla 1: Compromisos de Conservación (Resumen)

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
1. Iniciar el desarrollo del plan de conservación.		Ago.									
2. Completar y adoptar el plan de conservación.						Ago.					
3. Establecer o reconocer al menos 800,000 hectáreas como nuevas áreas bajo mecanismos de conservación in situ.						Nov.					
4. Incrementar las áreas bajo mecanismos de conservación in situ en al menos 1 millón de hectáreas adicionales incluyendo no menos de 18,000 kilómetros de ríos representativos y conectados.											Nov.
5. Actualizar las directrices de herramientas de gestión para áreas elegibles bajo mecanismos de conservación in situ.		Nov.									
6. Adoptar herramientas de gestión para la conservación de al menos 2.6 millones de hectáreas de áreas bajo mecanismos de conservación in situ que también aborden la conservación de los ríos representativos y conectados.						Nov.					
7. Adoptar herramientas de gestión para la conservación de al menos 2 millones de hectáreas de áreas bajo mecanismos de conservación in situ que también aborden la conservación de los ríos representativos y conectados.											Nov.
8. Adoptar una agenda de investigación sobre la biodiversidad Amazónica.				Nov.							
9. Adoptar el Plan para promover el aprovechamiento, procesamiento y uso sostenible de la biodiversidad de la Amazonía ecuatoriana.							Nov.				
10. Adoptar un esquema de monitoreo para los bosques, el agua dulce, la biodiversidad y las áreas protegidas.							Nov.				
11. Restaurar 40,000 hectáreas de acuerdo con el Plan Nacional de Restauración Forestal										Nov.	

3. Conversión de Deuda

Esta sección desglosa la conversión de deuda en sus componentes: la recompra de Eurobonos (oferta de recompra), el nuevo financiamiento—incluyendo las mejoras crediticias—los acuerdos de conservación y los flujos de financiamiento para conservación. Las relaciones entre cada parte se resumen en la Figura 1.

Figura 1: Conversión de deuda—estructura simplificada



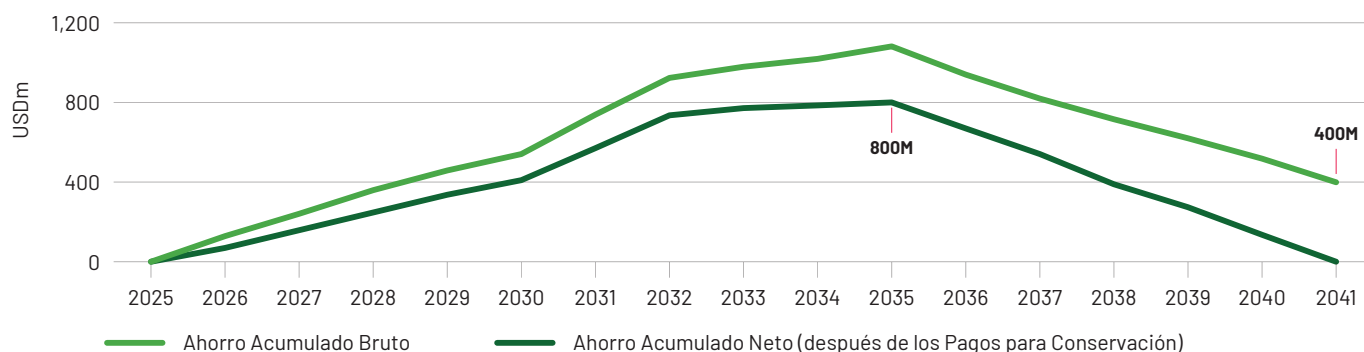
Oferta de Recompra

Tabla 2: Resultados de la oferta de Compra

RESUMEN DE LA OFERTA	BONO 2030	BONO 2035	BONO 2040 ENMENDADO
Cupón*	6.9%	5.5%–6.9%	5.0%–6.9%
Capital recomprado	3,499 M	7,452 M	270 M
Capital en circulación (post)	457 M	949 M	119 M
Asignación de Efectivo	3,041 M	6,502 M	150 M
Precio de Recompra (Valor par = 100c)	35%	59%	6%
Repurchase price (par=100c)	73c	60.5c	47.5c
Efectivo Total Utilizado	USD 1,000 millones (incluyendo los intereses devengados)		
Deuda Total Refinanciada	USD 1,527 M		

* Los eurobonos de 2035 y 2040 tienen tasas de cupón variables; estos valores representan el rango completo

Figura 2: Ahorro Fiscal Agregado Estimado (USDm, redondeado)



La Oferta de Recompra fue realizada por el BofA, como el Agente que presentó la Oferta de Recompra, y ejecutada por el Emisor en nombre de la RdE; los bonos recomprados fueron entregados a la RdE para su cancelación. El manejo de pasivos se enfocó en el vencimiento de aquellos de corto y mediano plazo. Aprovechando los precios con descuento del mercado, la RdE logró retirar USD 1,527 millones de su deuda en circulación (alrededor del 10% del total de los títulos de deuda pública), lo que representa una reducción de USD 527 millones del valor nominal (0.4% del PIB).

La RdE presentó cuatro series de Eurobonos: notas con cupón escalonado que vencen en 2030; notas con cupón escalonado que vencen en 2040 (enmendadas); y notas con cupón escalonado con vencimiento en 2024 que no fueron incluidas en la selección final. La oferta en efectivo, a precio fijo, proporcionó una opción de salida atractiva para los tenedores de bonos, lo que resultó en una sobresuscripción de 6 veces. La Oferta de Recompra no constituyó un Intercambio de Deuda bajo Presión (Distressed Debt Exchange -DDE por sus siglas en inglés) según los marcos globales de Fitch y S&P, ya que se trató de una operación voluntaria en el mercado abierto, realizada a precios de mercado, y no representa una reducción material en los términos para los tenedores de bonos, y no está diseñada para evitar un incumplimiento de pago; sin embargo, Moody consideró que la parte de manejo de pasivos de la transacción constituía un Intercambio de Deuda bajo Presión. Según su definición, la deuda fue recomprada a “precios bajo presión”, lo que resultó en una “pérdida para los inversionistas” en comparación con los contratos originales de los bonos, pese a que los tenedores de bonos optaron libremente por vender (o no) y a que la oferta en efectivo estuvo sobresuscrita.

Esta evaluación no afectó la calificación crediticia soberana general de Moody Caa3 (estable) ni su calificación del nuevo bono Aa2 al momento de la emisión. A la fecha de este documento, mayo 2026, la calificación crediticia del Ecuador y la del bono permanecen sin cambio. El refinanciamiento alivió la carga de la deuda del país en alrededor de USD 800 millones hasta finales de 2035 -neto de las contribuciones para conservación- y envió una señal positiva al mercado al priorizar la gestión fiscal responsable del país por encima del alivio fiscal inmediato.

Nuevo Financiamiento

Tabla 3: Financial Terms

	BONO	PRESTAMO
Monto (USD)	1,000 millones	1,000 millones
Uso de los fondos	Financiar el préstamo	Oferta de recompra
Plazo (años)	17	17
Vida Promedio Ponderada (años)	12.7	12.6
Periodo de Gracia (años)	8	8
Fecha de Vencimiento	Ene-42	Dec-41
Frecuencia de Pagos	Trimestral	Trimestral
Cupón	6.034%	6.940%
UST10 (Tasa del Tesoro estadounidense a 10 años)	4.234%	4.234%
Diferencial	1.800%	1.800%
Gastos Operativos <i>(primas del PRI, representante de los tenedores de notas Fiduciario, agente de pagos, calificaciones crediticias, gastos administrativos y auditores financieros).</i>		0.906%

Antes de esta operación, la RdE no tenía acceso a tasas de interés bajas que le permitieran generar ahorro fiscal. El rendimiento promedio ponderado de los bonos globales del país era de alrededor de 16%. Gracias al seguro PRI otorgado por la DFC (AA+/AA+) y a la Garantía Basada en Políticas proporcionadas por el BID (Aaa/AAA), Ecuador pudo obtener un préstamo a 17 años (con una vida promedio ponderada de 12.6 años) a una tasa fija de 6.94%, es decir, aproximadamente 10% por debajo de las tasas de mercado.

El préstamo fue financiado mediante la emisión de Bonos Senior Garantizados del Biocorredor Amazónico con vencimiento en 2024 (US02315JAA25) colocados a un precio que reflejó una tasa de 6.034%, equivalente a un rendimiento de 180 puntos básicos por encima del rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años (UST10) al cierre. Los bonos fueron colocados exitosamente a la par por el Bank of America entre administradores de activos institucionales de los Estados Unidos y otros mercados internacionales.

La fijación del precio fue transparente y orientada al mercado, iniciando con una referencia de precios de 190 puntos básicos y ajustándose a la baja posteriormente debido a la alta demanda de los inversionistas. El diferencial final de 180 puntos básicos (con una sobresuscripción 1.6 veces superior) es competitivo frente a emisiones comparables respaldadas por seguros PRI.

La tasa del cupón de préstamo está dimensionada para cubrir el servicio de la deuda del bono, así como las primas del Seguro PRI² y los gastos recurrentes estándar del Emisor detallados en la Tabla 3.

Además de los pagos de capital e intereses, el contrato de préstamo exige que la RdE realice un aporte adicional de USD 400 millones para financiamiento de la conservación durante la vida del proyecto. Los pagos trimestrales por conservación se transfieren al Emisor, quien a su vez los canaliza al Fondo del BCA y al fondo patrimonial (endowment). El incumplimiento de estos pagos para conservación puede constituir un Evento de Incumplimiento respecto del préstamo y, en consecuencia, del Bono, sujeto a las condiciones establecidas.

Como parte de la transacción, la RdE pagó USD 12.3 millones para cubrir los servicios asociados con la estructuración y la colocación del nuevo financiamiento, asesoría legal, una reserva de capital de trabajo, las tarifas de las agencias de calificación crediticia, la prima inicial del seguro PRI de DFC y otros gastos menores de la transacción. Ecuador también aportó el equivalente a un mes de intereses (cerca 5 millones) para crear un colchón financiero de 30 días entre el pago del préstamo y el del bono.

1 La calificación crediticia refleja la solvencia de los Estados Unidos al momento de la emisión (diciembre 2024), ya que la DFC es una agencia del gobierno de los EE.UU. Y cuenta con el respaldo total del Gobierno estadounidense.

2 PRI: seguro de riesgo político

Beneficios financieros para la RdE

- El interés en la oferta de recompra superó el objetivo de USD 1,000 millones y permitió refinanciar el 10% del stock total de la deuda, que asciende a USD 15,000 millones en bonos soberanos en circulación.
- Recompra del 44% de las notas modificadas con vencimiento en 2040, que no fueron parte del canje de deuda de 2020.
- Reducción del stock de deuda en USD 527: se refinanciaron USD 1,527 millones en valor nominal mediante un préstamo de USD 1,000 millones.
- Reducción de los pagos de amortización, liberando alrededor de USD 800 millones en recursos presupuestarios hasta finales de 2035 y cerca de USD 400 millones adicionales durante la vida de la operación—ver Figura 2.
- Costo de financiamiento fijo por debajo de 7% para un préstamo a 17 años con periodo de gracia de 8 años para el pago de intereses.
- Extensión de la vida promedio ponderada—nueva deuda vs. Deuda recomprada—en 5,4 años.
- Acceso a los mercados internacionales de capital y diversificación de la base de inversionistas.
- Mayor confianza de los inversionistas internacionales, alcanzando la prima de riesgo país más baja en seis meses.
- Más de USD 400 millones reinvertidos a través del Fondo del BCA, fortaleciendo la capacidad del Gobierno y financiando un programa de subvenciones para entidades no gubernamentales.

Mejoras Crediticias

A pesar de que la RdE tenía una calificación Caa3/CCC+ en ese momento, los bonos del Biocorredor Amazónico obtuvieron una calificación Aa2/AA al momento de la emisión (por parte de Moody's y Fitch respectivamente). Esto fue posible gracias a la combinación de dos tipos de mejoras crediticias en un solo paquete integrado: el seguro de riesgo político (PRI) proporcionado por la DFC y una facilidad de garantía de liquidez otorgada por el BID.

Seguro de Riesgo Político (PRI): La DFC, el brazo de inversión internacional del Gobierno de los Estados Unidos emitió una póliza de Seguro de Riesgo Político por 1,000 millones al Emisor para cubrir el capital del préstamo frente al riesgo de no pago de un laudo arbitral. Las obligaciones de la DFC cuentan con el respaldo total del gobierno de los Estados Unidos (AA+/AA+, al momento de la emisión). En caso de incumplimiento por parte de la RdE, los pagos de capital pueden diferirse hasta por dos años (los pagos de intereses a los inversionistas continuarán realizándose mediante el uso de la garantía del BID, como se explica más

adelante), dando el tiempo necesario para que concluya el proceso arbitral y se presente un reclamo válido a la DFC. El proyecto fue evaluado bajo los "Procedimientos de Política Ambiental y Social" de 2024 de la DFC y se determinó que es consistente con los "Estándares de Desempeño de la Corporación Financiera Internacional" de 2012 aplicables. La provisión de mejora crediticia por parte de la DFC refleja que el proyecto apoya la conservación y los medios de vida locales en el Ecuador, un socio estratégico de los Estados Unidos en temas regionales económicos y de seguridad. Invertir en esta región tiene un alto potencial para abordar desafíos socioeconómicos sistémicos que enfrentan las comunidades locales, incluyendo el fortalecimiento de la gobernanza local y el crecimiento económico, una mayor resiliencia frente a desastres naturales y la mejora de la seguridad regional, lo cual es una alta prioridad para el Gobierno de los Estados Unidos.

Este proyecto constituye la tercera colaboración entre la DFC y TNC desde 2021, después de los cierres exitosos de los proyectos de Nature Bonds de Belice (2021) y Gabón (2023). La DFC también apoyó conversiones de deuda de alto impacto junto con otros socios para las Islas Galápagos—Ecuador (2023) y para El Salvador (2024).

Garantía Basada en Políticas: Como parte de su "Amazonía Forever Program"³, el BID (Aaa/AAA) emitió una garantía por USD 155 millones, proporcionando apoyo de liquidez en caso de que la RdE no cumpla con sus obligaciones contractuales de deuda. Este tipo de garantía cubre dos años de intereses y gastos asociados al préstamo, así como otros gastos legales adicionales relacionados con procesos arbitrales. Al ofrecer esta garantía, el BID eliminó la necesidad de contar con una Cuenta de Reserva para el Servicio de la Deuda, maximizando así el ahorro fiscal y asegurando el uso total de los recursos del préstamo en la Oferta de Recompra.

Este es también el tercer proyecto en el que TNC y el BID trabajan conjuntamente, después de los cierres de los proyectos de Nature Bonds de Barbados (2022) y Bahamas (2024). El BID también colaboró con la DFC en la conversión de deuda de las Islas Galápagos en Ecuador en 2023, y con el Banco Europeo de Inversiones y el Fondo Verde para el Clima en una segunda conversión de deuda para Barbados en 2024.

Acuerdos de Conservación y Financiamiento

El financiamiento del Programa Biocorredor Amazónico a través de la conversión de deuda reafirma el compromiso de la RdE con la conservación y el desarrollo regional en la Amazonía. La transacción aseguró USD 400 millones en financiamiento para la conservación, mediante pagos por el Ecuador canalizados al BCA y al fondo patrimonial (endowment). Se espera que el fondo patrimonial genere rendimientos adicionales por USD 60 millones.

3 <https://www.iadb.org/en/who-we-are/topics/amazonia>

Un Acuerdo de Financiamiento para la Conservación establece que los pagos de los recursos de conservación que recibe el Emisor se entreguen al Fondo del BCA para financiar el trabajo de conservación actual y un fondo patrimonial (endowment) que será invertido durante la vigencia de la transacción. De conformidad con las condiciones del Acuerdo, la RdE se compromete a alcanzar compromisos específicos de conservación durante el plazo de la transacción. Además, TNC, el Fondo del BCA y el Emisor suscribieron un Acuerdo de Implementación del Proyecto (Project Implementation Agreement, PIA) con DFC para definir los roles y responsabilidades de las partes dentro del proyecto.

Los fondos de conservación se asignarán de la siguiente manera:

- **USD 19 millones anuales** para apoyar al BCA, incluyendo el financiamiento de las operaciones del Fondo del BCA, así como la asistencia técnica de TNC.
- **USD 4.5 millones anuales** para capitalizar un fondo patrimonial (endowment) que se espera genere rendimientos por USD 60 millones a lo largo de 17 años, con un valor proyectado de USD 136 millones para 2041. Este enfoque está diseñado para garantizar la continuidad del financiamiento más allá del vencimiento del plazo del préstamo.

4. Gestión del Financiamiento para la Conservación

El Fondo del BCA es un fondo fiduciario de conservación (CTF por sus siglas en inglés) independiente, dedicado a movilizar, administrar y desembolsar recursos para la conservación de ecosistemas acuáticos y terrestres, así como para el desarrollo sostenible de la Amazonía ecuatoriana. El CTF fue constituido como una corporación (non-stock, non-profit) en Delaware en noviembre de 2024 y cuenta con exención tributaria en los Estados Unidos bajo la sección 501(c)(3) del Código de Rentas Internas. El Fondo de BCA opera en el Ecuador en cumplimiento de la normativa local bajo un Convenio Básico de Funcionamiento.

El Fondo de BCA es gobernado por un directorio independiente, con una mayoría de miembros locales responsables de la toma de decisiones estratégicas y la supervisión. El directorio está conformado por nueve miembros: tres directores gubernamentales y seis directores no gubernamentales, uno de ellos designado por TNC y cinco representantes de distintos grupos o áreas de especialización (Pueblos y Nacionalidades Indígenas, organizaciones locales de desarrollo sostenible, organizaciones internacionales de conservación que trabajan en el Ecuador, academia ecuatoriana y en finanzas).

El Fondo del BCA se rige por el Sistema de Gestión Ambiental y Social (ESMS, por sus siglas en inglés)

para evaluar los riesgos potenciales y las medidas de mitigación. Este sistema incluye el análisis de actores clave, marcos de relacionamiento, y protocolos específicos diseñados para garantizar que los Pueblos y Nacionalidades Indígenas expresen su consentimiento libre para participar en iniciativas o proyectos que vayan a ser financiados por el Fondo del BCA.

El Fondo del BCA se compromete a mantener altos estándares de transparencia y rendición de cuentas en el marco de los acuerdos de la transacción de deuda. Está obligado a publicar informes anuales y auditorías independientes, mantener una comunicación activa con los actores relevantes y operar un mecanismo de quejas.

Programa de Subvenciones

El Fondo del BCA operará un programa de subvenciones, mediante el cual se seleccionarán proyectos a través de convocatorias abiertas y competitivas, definidas y supervisadas por su directorio. Los proyectos financiados deberán alinearse con las prioridades del Programa Biocorredor Amazónico, demostrar un alto potencial de impacto y de ser financiera y operacionalmente viables.

Para asegurar rendición de cuentas e impacto, el Fondo del BCA evaluará periódicamente los resultados de los proyectos, incluyendo la definición clara de metas, revisiones periódicas y estrategias de manejo adaptativo. El Fondo del BCA también proporcionará apoyo en especie a las entidades gubernamentales encargadas de implementar el Programa Biocorredor Amazónico.

Uso de los Recursos del Fondo

El estatuto del Fondo del BCA establece las siguientes prioridades clave de financiamiento:

- a. Apoyar los compromisos de conservación de la RdE en la Amazonía.
- b. Respalda las iniciativas del Programa Biocorredor Amazónico.
- c. Promover el desarrollo sostenible de los Pueblos y Nacionalidades Indígenas.
- d. Fortalecer el Sistema Nacional de Áreas Protegidas del Ecuador y otras estrategias de conservación.
- e. Impulsar la mitigación, adaptación al cambio climático y la conservación en la Amazonía.

El financiamiento se distribuirá de acuerdo con umbrales específicos:

- Al menos 45% para beneficiarios no gubernamentales.
- *Hasta 40%* para entidades gubernamentales.
- *Hasta 15%* para los gastos administrativos del Fondo, incluyendo costos de su propio personal.

Antes de otorgar financiamiento, el Fondo del BCA debe cumplir varios requisitos, incluyendo la adopción de políticas internas, la obtención de los permisos necesarios para su operación bajo la legislación ecuatoriana, la designación de todos los miembros del directorio y el establecimiento de los sistemas y procesos básicos para su funcionamiento, incluyendo la contratación de personal. El Fondo proporcionará actualizaciones sobre el avance de su programa de subvenciones a través de su sitio web: fondobiocorredoramazonico.org.

A la fecha de este documento (mayo 2026), el Ecuador está demostrando un progreso hacia el cumplimiento de sus compromisos bajo el Proyecto. El Gobierno del Ecuador ha cumplido con todos los pagos al Emisor, que éste último transfirió al Fondo del BCA, lo que ha permitido que este se vuelva operativo con el apoyo técnico de TNC. Se espera que el Fondo del BCA inicie la entrega de subvenciones en 2026.

5. Innovación, Escalabilidad, y Replicabilidad

Este proyecto amplió los alcances de los proyectos previos de Nature Bonds al demostrar que este modelo, que combina refinanciamiento de deuda, ciencia, planificación y política pública, puede escalarse y replicarse.

- **Mayor Financiamiento para la Conservación Desbloqueado:** El financiamiento para la conservación habilitado por esta transacción (USD 460 millones) sigue siendo el más alto de cualquier conversión de deuda a nivel mundial a mayo 2026.
- **Primer Proyecto de Bonos por la Naturaleza para Ecosistemas Terrestres y de Agua Dulce:** Basándose en el éxito de los proyectos anteriores enfocados en conservación marina, este proyecto demostró la viabilidad del modelo de Nature Bonds para ecosistemas terrestres y de agua dulce.
- **Participación Amplia de Actores Relevantes:** Como el primer proyecto terrestre y de agua dulce de Nature Bonds de TNC, los Pueblos y Nacionalidades Indígenas participaron activamente en el diseño y la toma de decisiones sobre las prioridades de conservación y desarrollo sostenible previas al cierre.
- **Mayor Participación de Inversionistas:** La transacción atrajo a un grupo diverso de inversionistas institucionales, logrando una sobresuscripción de 1,6 veces con asignaciones a más de 30 inversionistas globales.
- **Doble Calificación Crediticia:** Los bonos obtuvieron calificaciones de emisión Aa2/AA de Moody's and Fitch, ampliando la base de inversionistas y fortaleciendo la confianza del mercado.

6. Reconocimientos

El proyecto recibió un amplio reconocimiento por parte de los participantes del mercado en múltiples categorías.

Environmental Finance—Sustainable Debt Awards 2025

- Innovación—Estructura de Bono (Categoría Bono Verde)

Global Capital—Latin America Bond Awards 2025

- Mejor Operación del Año con Respaldo Multilateral
- Gestión de Pasivos más Destacada del Año

The Digital Banker—Global Sustainable Finance Awards 2025

- Mejor Producto de Finanzas Sostenibles del Año—General
- Mejor Bonos Sostenible
- Finanzas Sostenibles Sobresalientes—Gestión de Liquidez

Finance Dublin Deals of the Year 2025

- Mercados de Capitales de Deuda—Canje de Deuda por Naturaleza, Operación Internacional del Año

Environmental Finance IMPACT Awards 2025

- Proyecto/Inversión de Impacto del Año: Biodiversidad y Ecosistemas

Global Banking and Markets Awards: Latin America and Caribbean 2026

- Operación de Finanzas Combinadas (Blended Finance) de Año

7. Principales Participantes del Proyecto

Tabla 4: Participantes de la transacción

ROL	ENTIDAD
Socio País	República del Ecuador
Proveedor del Seguro de Riesgo Político	Corporación Financiera de Desarrollo Internacional de los Estados Unidos (DFC), reasegurada por inversionistas privados: AXA XL, Fidelis, MSIG, Sovereign, Swiss Re, y Vantage
Proveedor de Garantía Basada en Políticas	Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
Patrocinador y Coordinador del Proyecto	The Nature Conservancy
Emisor de los Bonos/ Prestamista a la República del Ecuador	Amazon Conservation DAC, un vehículo de propósito especial establecido para la transacción.
Fondo Fiduciario para Conservación	Fondo del Biocorredor Amazónico
Agente Único de Estructuración, Libro de Órdenes y Gestor de la Oferta	Bank of America
Fiduciario	Bank of New York Mellon
Asesores de la RdE	Centerview Partners, Enosis Capita, y el Global Green Growth Institute (Instituto Global para el Crecimiento Global)
Asesores Legales de TNC	A&O Shearman (Internacional) y Bustamante Fabara (Local)
Asesores Legales del Fondo del Biocorredor Amazónico	Morrison Foerster (pro-bono)
Asesores legales del Bank of America	Clifford Chance (Internacional) y Bustamante Fabara (Local)
Asesores Legales de la República del Ecuador	Hogan Lovells
Asesores Legales del BID	Norton Rose Fulbright
Asesores Legales del DFC	Hunton Andrews Kurth (Internacional) y Robalino (Local)
Asesores Legales del Emisor	Kutak Rock y Matheson
Asesores Legales del Bank of New York Mellon	Perkins Coie

8. Soporte Filantrópico

La filantropía es fundamental para respaldar estrategias innovadoras de conservación que permiten a TNC asistir a los países para lograr una protección a gran escala y duradera, y para acceder a una financiación significativa a largo plazo mediante conversiones de deuda. El cierre exitoso de este proyecto fue posible gracias al respaldo catalítico de donantes filantrópicos al apoyo del programa Nature Bonds, incluyendo The Bobolink Foundation y la Fondation Hans Wilsdorf. El apoyo legal Pro bono de A&O Shearman (este es el quinto proyecto de Nature Bonds apoyado por la firma) y de Morrison Foerster también desempeñó un papel crucial.

9. Programa Nature Bonds–TNC

TNC es una organización global dedicada a la conservación de las tierras y aguas de las cuales depende toda la vida, apoyando trabajos en 83 países y territorios (39 mediante impacto directo de conservación y 44 a través de socios). El Programa Nature Bonds es una iniciativa innovadora y transformadora que trabaja con países para abordar desafíos económicos, proteger la naturaleza a gran escala, apoyar la adaptación y mitigación climática, y generar beneficios para las personas.

Antecedentes del Programa. Este es el sexto proyecto posible gracias al Programa Nature Bonds de TNC, sumándose a Seychelles (2016), Belice (2021), Barbados (2022), Gabón (2023) y las Bahamas (2024).

1. **Definición de Compromisos de Conservación:** TNC colabora con los gobiernos para identificar prioridades de conservación, alineadas con los compromisos nacionales establecidos en sus Estrategias y Planes de Acción de Biodiversidad (Marco Global de Biodiversidad) y en sus Contribuciones Determinadas a Nivel Nacional (Acuerdo de París). TNC trabaja con los actores relevantes para desarrollar compromisos de conservación claros, ambiciosos y con plazos definidos, orientados a proteger y gestionar la tierra, el agua dulce y los océanos.
2. **Conversión de Deuda:** TNC trabaja con instituciones de financiamiento para el desarrollo, bancos multilaterales de desarrollo y bancos de inversión para estructurar conversiones de deuda que ofrecen mejores términos que los que los países podrían obtener por sí mismos. Los fondos liberados se destinan a esfuerzos de conservación de largo plazo y con financiamiento confiable.
3. **Gestión del Fondo Fiduciario de Conservación:** TNC colabora con actores y titulares de derechos locales para ampliar la capacidad de un fondo fiduciario de conservación (CFT) existente o establecer uno nuevo e independiente que gestione y asigne los recursos del proyecto de acuerdo con las prioridades nacionales de conservación.
4. **Implementación de la Conservación:** Después de la conversión de deuda, TNC apoya a los países en el desarrollo, diseño e implementación de proyectos que respalden a las comunidades, protejan la naturaleza y mantengan ecosistemas saludables.
5. **Rendición de cuentas y Transparencia:** TNC verifica el cumplimiento del gobierno respecto de los hitos y los requisitos de reportes de conservación. El CTF también publica informes periódicos sobre los impactos y los resultados financieros.