

Diciembre 2025

# Financiamiento innovador para un futuro sostenible

La contribución del REIF Uruguay

Esta publicación presenta cómo el REIF Uruguay “Fondo de Innovación en Energías Renovables”, implementado entre 2022 y 2025 por las Naciones Unidas y el Gobierno de Uruguay, con financiamiento del Joint SDG Fund, logra articular financiamiento público y privado hacia prioridades nacionales de desarrollo sostenible, tomando como piloto la segunda transición energética del país. El documento enmarca el REIF como un instrumento de finanzas mixtas (o “blended finance”), sintetiza los resultados e impactos alcanzados en la primera fase del programa (también denominada “REIF 1.0” en este documento) y recoge los principales aprendizajes que orientan el diseño de una segunda etapa de implementación.

Este documento fue elaborado por la consultora Macarena Mo, con aportes, revisión técnica y validación del equipo de las agencias de Naciones Unidas que implementan el REIF, así como del Comité de Inversión del proyecto.





ORGANIZACIÓN DE LAS NACIONES UNIDAS  
PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL



Ministerio  
de Industria,  
Energía y Minería



Ministerio  
de Ambiente

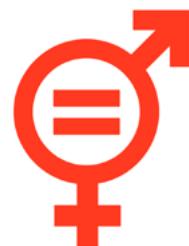


Oficina  
de Planeamiento  
y Presupuesto



## Contribución del REIF en los ODS

**5** IGUALDAD DE GÉNERO



**7** ENERGÍA ASEQUIBLE Y NO CONTAMINANTE



**8** TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO



**9** INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA



**11** CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES



**13** ACCIÓN POR EL CLIMA



**17** ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS



## Contenidos

- |         |  |         |   |
|---------|--|---------|---|
| pág. 08 | <b>① Uruguay ante el desafío de movilizar financiamiento para el desarrollo sostenible</b> | pág. 20 | <b>③ Resultados y aprendizajes del REIF 1.0 (2022–2025)</b>               |
| pág. 09 | Navegando un contexto global restrictivo para la Agenda 2030                               | pág. 21 | Impacto en cifras (a diciembre 2025)                                      |
| pág. 11 | El REIF como caso demostrativo de innovación financiera                                    | pág. 23 | Más allá de las cifras: resultados y lecciones aprendidas                 |
| pág. 12 | La Teoría del cambio del REIF  | pág. 26 | Impacto en proyectos de transición energética                             |
| pág. 14 | <b>② Una estructura de finanzas mixtas que cataliza inversión privada con impacto</b>      | pág. 32 | Los proyectos de inversión cofinanciados por el REIF                      |
| pág. 15 | ¿Qué son las finanzas mixtas?  | pág. 50 | <b>④ De piloto a mecanismo estratégico: hacia una nueva fase del REIF</b> |
| pág. 16 | La estructura de capital y los instrumentos financieros del REIF                           | pág. 51 | REIF consolida su valor estratégico en el financiamiento del desarrollo   |
| pág. 18 | Gobernanza e implementación: equilibrio entre solidez institucional y dinamismo de mercado | pág. 53 | → Referencias   |

## Acrónimos

<b>2ET</b>	Segunda Transición Energética	<b>OCDE</b>	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
<b>ASG</b>	Criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza	<b>OCR</b>	Oficina del/la Coordinador/a Residente de Naciones Unidas
<b>AT</b>	Asistencia Técnica	<b>ODA</b>	Official Development Assistance (Ayuda Oficial para el Desarrollo)
<b>AUME</b>	Asociación Uruguaya de Mujeres en Energía	<b>ODS</b>	Objetivos de Desarrollo Sostenible
<b>AUDER</b>	Asociación Uruguaya de Energías Renovables	<b>OMEU</b>	Organización de Mujeres Empresarias del Uruguay
<b>BIICC</b>	Bono Indexado a Indicadores de Cambio Climático	<b>ONUDI</b>	Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial
<b>BID</b>	Banco Interamericano de Desarrollo	<b>ONU</b>	Organización de las Naciones Unidas para
<b>CAPEX</b>	Gasto de capital	<b>Mujeres</b>	la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres
<b>CEE</b>	Certificado de Eficiencia Energética	<b>OPP</b>	Oficina de Planeamiento y Presupuesto
<b>CDN</b>	Contribución Determinada a Nivel Nacional	<b>PNUD</b>	Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo
<b>COMAP</b>	Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones	<b>RAP</b>	Reclaimed Asphalt Pavement (pavimento asfáltico recuperado)
<b>COP</b>	Conferencia de las Partes	<b>REIF</b>	Renewable Energy Innovation Fund (Fondo de Innovación en Energías Renovables)
<b>ECLP</b>	Estrategia Climática de Largo Plazo	<b>SIGA</b>	Sistema Nacional de Garantías para Empresas
<b>ESCO</b>	Empresa de Servicios Energéticos	<b>SNU</b>	Sistema de las Naciones Unidas
<b>FF REIF</b>	Fideicomiso Financiero del REIF	<b>SSLB</b>	Sovereign Sustainability-Linked Bond
<b>FMAM</b>	Fondo para el Medio Ambiente Mundial (GEF: Global Environmental Facility)	<b>STEM</b>	STEM Science, Technology, Engineering and Mathematics (Ciencia, Tecnología, Ingeniería y Matemáticas)
<b>FVC</b>	Fondo Verde para el Clima (GCF: Green Climate Fund)	<b>tCO<sub>2</sub></b>	Tonelada de dióxido de carbono
<b>GEI</b>	Gases de Efecto Invernadero	<b>UTE</b>	Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas
<b>GRI</b>	Global Reporting Initiative	<b>WEPs</b>	Women's Empowerment Principles (Principios de Empoderamiento de las Mujeres)
<b>HaaS</b>	Hardware as a Service	<b>WRI</b>	World Resources Institute
<b>IFC</b>	IFC International Finance Corporation (Corporación Financiera Internacional)		
<b>IRAE</b>	Impuesto a la Renta de las Actividades Económicas		
<b>IVA</b>	Impuesto al Valor Agregado		
<b>LEED</b>	Leadership in Energy and Environmental Design		
<b>MA</b>	Ministerio de Ambiente		
<b>MIEM</b>	Ministerio de Industria, Energía y Minería		
<b>NFU</b>	Neumáticos Fuera de Uso		





## ① Uruguay ante el desafío de movilizar financiamiento para el desarrollo sostenible



## Navegando un contexto global restrictivo para la Agenda 2030

A cinco años del horizonte de la Agenda 2030, el mundo continúa lejos de cumplir más de la mitad de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). La Cuarta Conferencia sobre Financiamiento para el Desarrollo, celebrada en Sevilla en 2025, reafirmó el compromiso global con los 17 ODS pero advirtió sobre la creciente brecha financiera para alcanzarlos<sup>1</sup>, estimada por la OCDE en USD 4 billones anuales en los países en desarrollo<sup>2</sup>, y sobre la necesidad de reformar la arquitectura financiera internacional para hacerla más inclusiva y orientada al impacto<sup>3</sup>.

Los flujos financieros públicos y privados hacia el desarrollo sostenible, siguen siendo insuficientes debido a restricciones fiscales, mercados de capitales poco profundos y marcos de incentivos desalineados en los países en desarrollo. En paralelo, los flujos tradicionales de cooperación se han reducido en un contexto global de fragmentación<sup>4</sup>. Si bien la COP29 en Azerbaiyán elevó la nueva meta colectiva de financiamiento climático para las economías en desarrollo a al menos USD 300 mil millones hasta alcanzar USD 1.3 billones por año hacia 2035<sup>5</sup>, la meta previa de USD 100 mil millones se alcanzó recién en 2022, dos años más tarde de lo previsto, evidenciando el rezago estructural en la movilización de recursos<sup>6</sup>.

La clasificación de Uruguay como país de ingreso alto<sup>7</sup> lo excluye de la Ayuda Oficial para el Desarrollo (ODA, por sus siglas en inglés) y limita el acceso al financiamiento concesional<sup>8</sup>. Sin embargo, su estabilidad macroeconómica<sup>9</sup> y su reputación institucional lo posicionan favorablemente para atraer inversión. En 2024 alcanzó la mejor calificación de grado inversor de su historia, fortaleciendo su acceso al crédito en condiciones más favorables, con menores tasas, plazos más largos y una base inversora más diversificada<sup>10</sup>. El país combina esta solidez con un reconocido liderazgo ambiental a nivel global: una matriz eléctrica 99% renovable en 2024<sup>11</sup>, sistemas robustos de transparencia climática<sup>12</sup> y la emisión del primer Bono Indexado a Indicadores de Cambio Climático (BIIICC o SSLB, por sus siglas en inglés) en 2022, que asocia su costo financiero al cumplimiento de metas ambientales.

1. International Institute for Sustainable Development (2025).

2. Organisation for Economic Co-operation and Development (2025).

3. United Nations (2024).

4. United Nations (2024).

5. Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (2024).

6. World Resources Institute (2025).

7. Banco Mundial (2024).

8. Agencia Uruguaya de Cooperación Internacional (2018).

9. Banco Mundial (2025).

10. Ministerio de Economía y Finanzas (2023).

11. Ministerio de Industria, Energía y Minería (2025).

12. Ministerio de Ambiente (2025).



En materia de cooperación internacional, Uruguay articula préstamos reembolsables de bancos multilaterales con cooperación no reembolsable orientada a asistencia técnica y fortalecimiento institucional. Esta última proviene principalmente del Sistema de Naciones Unidas (SNU), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la cooperación bilateral y triangular, y de fondos climáticos y ambientales multilaterales como el Fondo para el Medio Ambiente Mundial (FMAM o GEF, por sus siglas en inglés) y el Fondo Verde para el Clima (FVC o GCF, por sus siglas en inglés)<sup>13</sup>. Los mecanismos multilaterales hacen cada vez más énfasis en la necesidad de complementar el financiamiento público con movilización de capital privado para enfrentar la crisis climática<sup>14</sup> y acelerar el cumplimiento de la Agenda 2030<sup>15</sup>, requiriendo altos estándares de eficiencia y adicionalidad en el uso de los recursos<sup>16</sup>.

En este contexto, el país recibió financiamiento no reembolsable del Fondo Conjunto de Naciones Unidas para los ODS (UN Joint SDG Fund), a través de un proceso competitivo global orientado a acelerar la Agenda 2030 mediante iniciativas que demostrarán y escalarán modelos de financiamiento innovadores, capaces de movilizar capital privado hacia inversiones sostenibles. Con este apoyo, Uruguay implementó el Fondo de Innovación en Energías Renovables (REIF, por sus siglas en inglés)<sup>17</sup>.

<sup>13</sup>. Agencia Uruguaya de Cooperación Internacional (2024).

<sup>14</sup>. World Resources Institute (2025).

<sup>15</sup>. International Institute for Sustainable Development (2025).

<sup>16</sup>. Green Climate Fund (2025).

<sup>17</sup>. Joint SDG Fund (2025).

## El REIF como caso demostrativo de innovación financiera

El REIF demuestra cómo un modelo con lógica de “blended finance” puede aplicarse y funcionar en Uruguay y la región de América Latina y el Caribe, utilizando recursos concesionales para movilizar inversión privada hacia prioridades nacionales mediante un piloto focalizado en la segunda transición energética. Más que un fondo sectorial, representa una evidencia concreta de la capacidad del país para implementar una estrategia de financiamiento del desarrollo sostenible que combina innovación financiera, articulación público-privada, impacto y apropiación nacional.

El programa es implementado por las agencias de Naciones Unidas: Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial (ONUDI), Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y Organización de las Naciones Unidas para la igualdad de género y el empoderamiento de las mujeres (ONU Mujeres), bajo la coordinación de la Oficina del/la Coordinador/a Residente de Naciones Unidas (OCR) en Uruguay, y cuenta con la participación de las instituciones de gobierno Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM), Ministerio de Ambiente (MA), Oficina de Planeamiento y Presupuesto (OPP) y Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE). Utiliza fondos no reembolsables del Joint SDG Fund para apalancar financiamiento de bancos comerciales locales, creando los marcos habilitantes para que más empresas accedan a créditos. Además, capitaliza incentivos y alianzas ya existentes en el país que promueven inversiones en actividades económicas estratégicas. A lo largo de sus cuatro años de implementación (2022-2025), logra consolidar un modelo público-privado de

financiamiento que genera resultados ambientales, sociales y económicos, y fortalece la articulación entre el sector público, financiero y empresarial, junto con las Naciones Unidas como socio estratégico.

El REIF es también un ejemplo de finanzas sostenibles en Uruguay, entendidas como los flujos financieros públicos y privados que integran criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en las decisiones de inversión. Este enfoque es clave para alinear el sistema financiero con la transición hacia una economía baja en emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), resiliente e inclusiva. El Fondo se suma a otras iniciativas nacionales como el BIICC, el Sistema Nacional de Garantías para Empresas (SiGa) Ambiente que amplía el acceso al crédito verde para MiPyMes<sup>18</sup>, y espacios de diálogo público-privado como la Mesa de Finanzas Sostenibles liderada por el Banco Central del Uruguay y las mesas sectoriales para la descarbonización de la industria del cemento y el acero, que reflejan el actual impulso del país en el diseño y prueba de mecanismos de finanzas sostenibles.

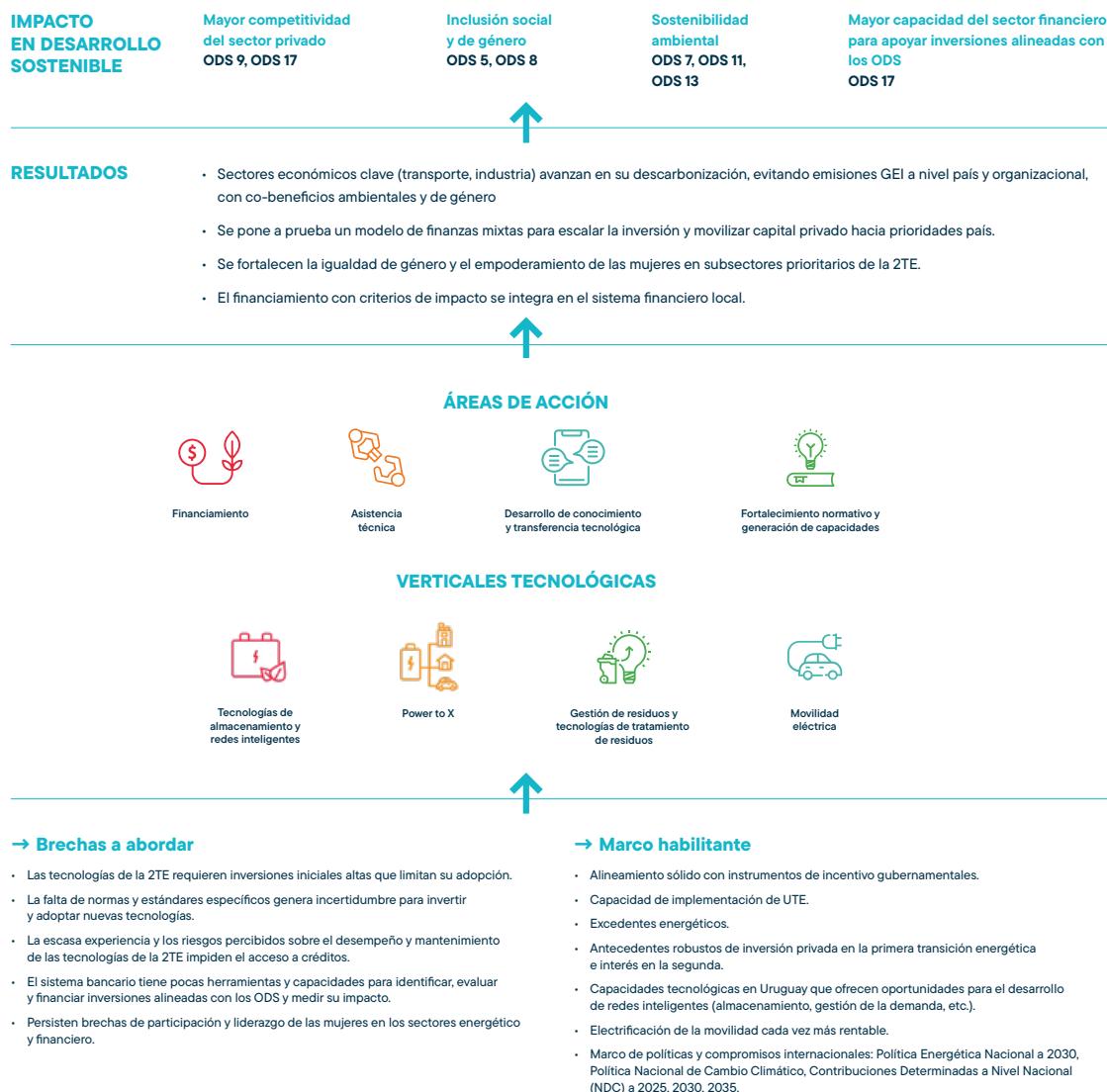
<sup>18</sup>. Ministerio de Economía y Finanzas (2024).

## La Teoría del cambio del REIF

En su primera fase, el REIF cataliza inversión privada en tecnologías e infraestructura que aceleren la descarbonización de la industria y el transporte en el marco de la segunda transición energética (2TE). Al mismo tiempo, posiciona a las energías renovables como motor de inclusión social, desarrollo económico sostenible y competitividad, incorporando la perspectiva de género y facilitando el acceso a energía limpia para empresas y proyectos innovadores.

Los proyectos cofinanciados se concentran en las siguientes verticales: movilidad eléctrica, infraestructura de carga, energía eléctrica para usos térmicos y generación de hidrógeno, y almacenamiento y gestión de la demanda.

**FIGURA 1: Teoría del cambio base del REIF 1.0**





Mediante su Política Energética a 2030, Uruguay ha logrado desacoplar el crecimiento de la economía a las emisiones de CO<sub>2</sub>, alcanzando el 99% de la generación eléctrica a partir de fuentes renovables en 2024<sup>19</sup>. La segunda transición energética tiene el objetivo de reducir al mínimo la participación de los derivados del petróleo en la matriz energética total del país, mediante la descarbonización del transporte y la industria<sup>20</sup>. Esto se alinea con la Política Nacional de Cambio Climático<sup>21</sup> y la meta aspiracional de CO<sub>2</sub> neutralidad a 2050 plasmada en la Estrategia Climática de Largo Plazo para un desarrollo bajo en emisiones de GEI y resiliente al clima (ECLP)<sup>22</sup>.

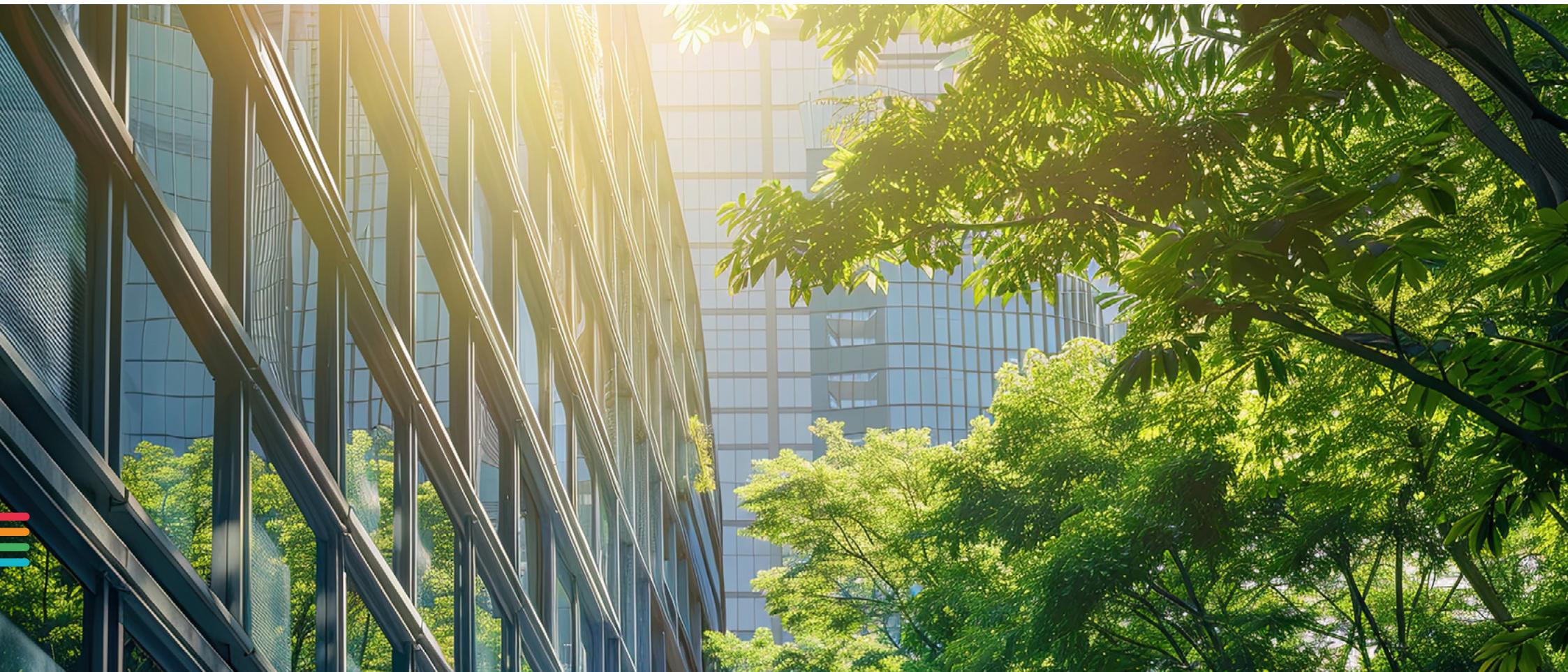
19. Ministerio de Industria, Energía y Minería (2025a).

20. Ministerio de Industria, Energía y Minería (2023).

21. Ministerio de Ambiente (2017).

22. Ministerio de Ambiente (2021).

**② Una estructura de finanzas  
mixtas que cataliza inversión privada  
con impacto**



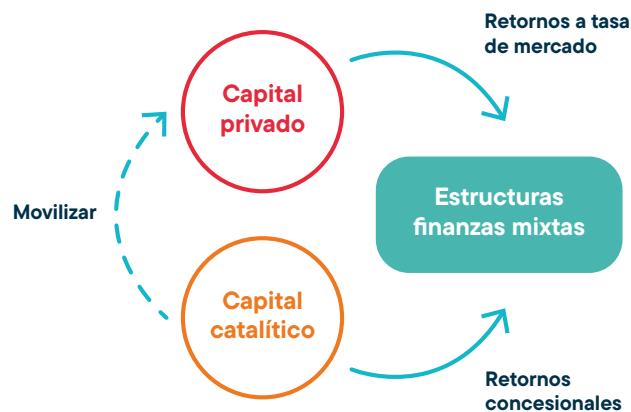
## ¿Qué son las finanzas mixtas?

Las finanzas mixtas o “blended finance” constituyen una herramienta central para cerrar la brecha de financiamiento para el desarrollo sostenible. Este enfoque consiste en estructurar soluciones que utilizan estratégicamente capital catalítico, proveniente de fuentes públicas, de cooperación o filantrópicas, para incrementar la participación del sector privado en el financiamiento del desarrollo<sup>23</sup>. Al combinar distintos tipos de capital con diferentes expectativas de riesgo y retorno que invierten conjuntamente, el componente concesional permite reducir el riesgo y generar una relación riesgo-retorno atractiva para los inversionistas privados en línea con su perfil de inversión y tasas de mercado.

Las operaciones de finanzas mixtas promueven un efecto multiplicador de los recursos públicos hacia el desarrollo sostenible, priorizando la sostenibilidad financiera, la medición del impacto (aunque no todos los inversionistas deban tener objetivos de impacto propios) y la adicionalidad de la inversión privada que no se habría generado en ausencia de este mecanismo, como principios centrales.

**FIGURA 2: Representación de la lógica detrás de una estructura de finanzas mixtas**

Fuente: rediseñada a partir de Convergence (2025)



23. Convergence (2021).

## La estructura de capital y los instrumentos financieros del REIF

La estructura del REIF permite usar fondos de donación de cooperación internacional en un instrumento financiero concesional: un crédito flexible para la mayoría de los proyectos de inversión, aunque abre la posibilidad a que se empleen también otros instrumentos. Este crédito se complementa con una línea de asistencia técnica no reembolsable. El esquema reduce el riesgo de inversión y apalanza capital privado de los bancos comerciales del país para financiar proyectos que cumplan con el impacto esperado.

Los créditos flexibles se canalizan a través de un Fideicomiso financiero (FF REIF) administrado por República AFISA, que asegura una gestión transparente y eficiente de los recursos. El FF REIF puede participar hasta en un 30% en cada proyecto de inversión y adecuar las condiciones crediticias a las necesidades específicas de cada caso, aportando flexibilidad a las operaciones. Al ser un fondo revolvente, el repago de los créditos permite la autosustentabilidad del mecanismo.

Los bancos comerciales de plaza proveen el capital privado que permite escalar la inversión mediante un crédito bancario. Participan con un mínimo del 70% en cada proyecto, a condiciones de mercado. Cada participante de la estructura de finanzas mixtas (FF REIF y bancos comerciales) participa con sus condiciones y perfil de riesgo-retorno.

**FIGURA 3: Estructura de capital e instrumentos financieros del REIF 1.0**



El REIF capitaliza incentivos fiscales y económicos ya existentes en Uruguay, como los de la Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones (COMAP), que otorga beneficios fiscales a empresas que realizan inversiones productivas alineadas con objetivos estratégicos del país, entre ellos la eficiencia energética y la adopción de tecnologías limpias<sup>24</sup>. Articula también con el esquema de Certificados de Eficiencia Energética (CEE), mediante el cual el Ministerio de Industria, Energía y Minería (MIEM) reconoce, certifica y otorga beneficios económicos directos a empresas que implementan medidas de eficiencia energética<sup>25</sup>. En este marco, el REIF alinea su componente de asistencia técnica tanto a los criterios del propio CEE como al ponderador que premia la incorporación de la perspectiva de género. A su vez, el Fideicomiso REIF fue declarado de interés nacional, implicando la exoneración del pago de IRAE (Impuesto a la Renta de Actividades Económicas), IVA (Impuesto al Valor Agregado) e Impuesto al Patrimonio.



El componente de **Asistencia técnica (AT)** permite:

#### AT de tecnología

- Asegurar y/o mejorar la bancabilidad y/o viabilidad técnica del proyecto de inversión. Se habilita así la inversión en tecnologías que aún no cuentan con la madurez técnica o de mercado en el país.

#### AT de impacto ambiental y/o en género

- Potenciar, medir y monitorear el impacto ambiental y/o en género. Se promueven así los co-beneficios ambientales, sociales y económicos en los proyectos de inversión, dejando capacidades instaladas en las empresas beneficiarias y mejorando su diferencial competitivo.

Las AT son voluntarias para las empresas beneficiarias, se definen según las brechas identificadas en cada proyecto de inversión y se otorgan caso a caso a partir de la recomendación del Comité de Inversiones. Consisten en asesoría técnica sin costo económico para las empresas, brindadas por personas expertas en las diferentes temáticas. Estas AT son ejecutadas por ONUDI, PNUD y ONU Mujeres.

<sup>24</sup>. Ministerio de Economía y Finanzas (2025).

<sup>25</sup>. Ministerio de Industria, Energía y Minería (2025b).

## Gobernanza e implementación: equilibrio entre solidez institucional y dinamismo de mercado

El REIF cuenta con un conjunto de instrumentos de gobernanza y operativos que garantizan solidez institucional y técnica, transparencia, y que aportan la flexibilidad operativa y agilidad necesarias para articular con el sector privado.

**FIGURA 4: Gobernanza, instrumentos operativos y beneficiarios del REIF 1.0**

### GOBERNANZA E INSTRUMENTOS OPERATIVOS



### Comité estratégico

Compuesto por representantes del Gobierno (MIEM, MA, OPP, UTE) y del sistema de Naciones Unidas (OCR, ONUDI, PNUD, ONU Mujeres). Define las prioridades, aprueba la Política de inversión y asegura así la alineación con las metas de desarrollo sostenible del país.

### Comité de inversión

Conformado por experto/as independientes en finanzas, energía e impacto. Origina, evalúa, aprueba y monitorea los proyectos de inversión junto con los bancos cofinanciadores así como recomienda las asistencias técnicas. Su labor garantiza la calidad técnica, la adicionalidad y el cumplimiento del Marco de Impacto<sup>26</sup> en las inversiones. Cumple un rol clave de puente con el sistema bancario y la articulación de condiciones que permitan movilizar capital privado, conforme a la Política de Inversiones.

### FF REIF

El Fideicomiso financiero, administrado por República AFISA, canaliza el capital concesional o catalítico aportado por el Joint SDG Fund a través de ONUDI, quien es el fideicomitente. El FF REIF cuenta con acuerdos de cooperación con siete bancos comerciales de plaza.

### Bancos comerciales de plaza

Son los socios del REIF que participan con capital privado y, muchas veces, quienes captan el interés de las empresas beneficiarias en articulación con el Comité de inversión. El REIF ha firmado acuerdos de cooperación con el BBVA, BROU, Heritage, HSBC, Itaú, Santander y Scotiabank.

### Política de inversión

Establece los criterios de elegibilidad estratégicos y financieros, procesos y condiciones bajo las cuales se seleccionan, financian y monitorean los proyectos, asegurando que las inversiones del Fondo mantengan un equilibrio entre retorno financiero e impacto. Si bien en la primera fase del REIF se implementó principalmente el instrumento de crédito flexible, el diseño de la Política incorpora una batería de instrumentos financieros que pueden activarse para maximizar la participación de las instituciones financieras de plaza, en función de sus necesidades, perfiles de riesgo e intereses.

### Marco de impacto

Profundiza en los criterios de elegibilidad ambientales, sociales y de gobernanza de los proyectos, y establece los roles y procesos para asegurar y medir el impacto positivo de las inversiones. Se basa en estándares y herramientas existentes tales como IRIS+, los SDG Impact Standards del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), las normas de desempeño de la Corporación Financiera Internacional (IFC) y los objetivos ambientales definidos por la Unión Europea, entre otros. Incluye varias herramientas, como ser la taxonomía del REIF 1.0. que define los equipamientos y tecnologías que se pueden financiar según las verticales priorizadas, y la categorización de riesgo y plan de acción ASG.

<sup>26</sup>. El Marco de Impacto del REIF se describe más adelante en el documento.

## ③ Resultados y aprendizajes del REIF 1.0 (2022–2025)



## Impacto en cifras (a diciembre 2025)



**Implementación**  
del Fondo: 4 años (2022-2025)



### Efecto catalítico

**Leverage ratio\* = USD 4.55**

\*el leverage ratio mide cuántos dólares de inversión comercial se logran movilizar por cada dólar de capital concesional

→ Mayor al promedio de leverage ratios de estructuras de *blended finance*, que es de USD 4.1 según Convergence (2023)<sup>27</sup>

**USD 5.5 MM** desembolsados de fondos concesionales

**USD 25 MM** movilizados de inversión del sector privado



### Proyectos en portafolio REIF

- 17 créditos aprobados
- Cartera diversificada dentro de las verticales tecnológicas, incluye apoyo a modelos de negocio más innovadores
- 15 empresas beneficiarias



Industria      Transporte      Comercio      Última milla

→ Con activos de inversiones en 6 Departamentos del territorio nacional

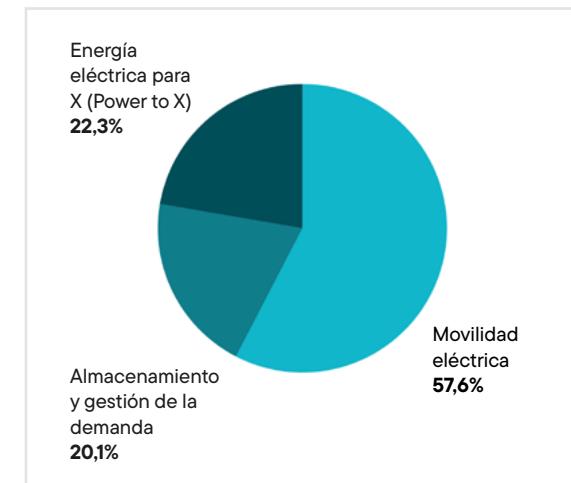
→ 12 de estas empresas recibieron Asistencia Técnica voluntaria y no reembolsable (medición de indicadores de impacto y género, estimación de huella de carbono, estudios de viabilidad tecnológica, entre otros)

→ 7 bancos comerciales de plaza firmaron acuerdos de cooperación con REIF  
4 de ellos cofinanciaron 3 o más proyectos

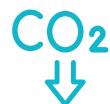
→ Se logró diversificar el interés y la participación del sistema financiero.

**FIGURA 5: Fondos REIF aprobados por vertical en % USD (a Diciembre 2025)**

Nota: cuando aplica, una misma inversión se clasifica en más de una vertical



<sup>27</sup>.Convergence (2023).



## Reducción de emisiones de GEI en actividades económicas estratégicas

→ **Más de 114 mil tCO<sub>2</sub> evitadas** (en la vida útil proyectada de la inversión)\*\*

\*\* esto equivale a las emisiones GEI anuales de 800 ómnibus a diésel o más de 21.000 automóviles a nafta (gasolina)

→ **21 tCO<sub>2</sub> evitadas cada 1000 USD** aportados del REIF (promedio)



## Sostenibilidad económica/financiera del FF REIF

→ **Punto de equilibrio** proyectado para primer trimestre 2026

→ FF REIF exonerado de IRAE, IVA e Impuesto al Patrimonio

→ Alineación con incentivos fiscales (COMAP) y económicos (CEE)



## Impacto en género

→ **25%** de proyectos con la persona a cargo del proyecto de género femenino

→ **58% empresas** beneficiarias **adheridas a los WEPs** (Principios de Empoderamiento de las Mujeres)

→ **33% del equipo** (o planilla) conformado por mujeres ( proyecto/empresa)

→ **31%** de participantes en **actividades de capacitación tecnológica** fueron mujeres



## Desarrollo de conocimiento, transferencia tecnológica y fortalecimiento de capacidades

→ **10 estudios para levantar barreras de información**

- Electromovilidad (Flotas livianas, Camiones para residuos)
- Tecnologías para flexibilización de la demanda (Industria láctea y cárnica)
- Hidrógeno verde en Uruguay (Logística portuaria y para exportación, logística para producción de derivados)

- Gestión y tratamiento de residuos (Plan de gestión de baterías de electromovilidad, combustibles alternativos derivados de residuos)
- Incorporación de la perspectiva de género en los sectores vinculados a la transición energética (Sector transporte, brechas en sectores Energía y STEM)

→ **2 misiones técnicas** sobre **tecnologías innovadoras** a impulsar en Uruguay

- Bombas de calor de alta temperatura para la descarbonización industrial (misión de experto del Instituto Tecnológico Danés (Danish Technological Institute), junio 2024)
- Segunda vida y reciclaje de baterías de electromovilidad (misión de expertos de GDV, Fortech, Idiada, junio 2025)

→ **16 instancias** de capacitación sobre inversión de impacto y transición energética con 200+ participantes del sector público, empresarial, bancario y público general

- Metodología de impacto REIF y criterios ASG
- Igualdad de género y liderazgo
- Tecnologías innovadoras (bombas de calor, segunda vida de baterías de electromovilidad)
- Riesgos y oportunidades ambientales y climáticas para instituciones financieras
- Construcción sostenible: normas, certificaciones y buenas prácticas.

→ **8 instancias** de capacitación in-company sobre género a empresas y bancos con **100+ participantes**

→ **6 procesos de asesoramiento** que apuntan a la mejora de la competitividad desde la gestión ambiental de las empresas



## Más allá de las cifras: resultados y lecciones aprendidas

### ① Alineación con prioridades nacionales y contribución a los ODS

- Aunque centrado en la segunda transición energética, el REIF genera co-beneficios ambientales, sociales y productivos alineados con estrategias, políticas y planes nacionales vigentes.
- Contribuye directamente a múltiples ODS mediante inversiones que fortalecen competitividad, inclusión, descarbonización, eficiencia energética e igualdad de género.

### ② Sostenibilidad financiera, eficiencia en el uso de recursos y efecto demostrativo

- Prueba la viabilidad de un esquema de financiamiento principalmente privado catalizado por recursos públicos en Uruguay, capaz de operar con ingresos propios y proyectar crecimiento.
- Su estructura de capital, gobernanza y alineación con incentivos fiscales y económicos aseguran adicionalidad, eficiencia y la sostenibilidad del fondo, optimizando el uso de recursos públicos.
- Demuestra que el modelo es escalable y replicable para nuevos esquemas de finanzas sostenibles en Uruguay y la región, y para nuevas verticales tecnológicas.

**FIGURA 6: Principales políticas y estrategias nacionales y ODS con los que se alinea el REIF 1.0**

#### Estrategia Nacional para la igualdad de género 2030

Prioriza la promoción del acceso y control igualitario de mujeres y varones sobre los recursos económicos y productivos.

#### Estrategia Climática de Largo Plazo

Plantea la meta aspiracional de CO<sub>2</sub> neutralidad para 2050, promoviendo la adopción de procesos productivos y servicios sostenibles basados en conocimiento e innovación.

#### Política Nacional de Cambio Climático, Primera y Segunda CDN (Contribución Determinada a nivel Nacional)

Establecen compromisos para la reducción de emisiones de GEI en los sectores de Energía -incluyendo el transporte y Procesos industriales, así como el desarrollo de instrumentos normativos y financieros y la incorporación de tecnologías que impulsen estos objetivos.

#### Estrategia de Economía Circular

Impulsa sistemas sostenibles de producción y consumo orientados al uso circular de recursos y la generación de valor en flujos prioritarios, como el de Energía y movilidad y el de Construcción.

#### Política Nacional de Movilidad Urbana Sostenible a 2050

Uno de sus objetivos es minimizar los impactos ambientales y el ruido de la movilidad urbana.

#### Política Energética a 2030

Promueve la eficiencia energética en todos los sectores de la actividad nacional y para todos los usos de la energía.



### ③ Financiamiento adaptado a sectores estratégicos

- Permite financiar proyectos innovadores o tecnologías emergentes con alto impacto, pero con mayor riesgo o baja rentabilidad inicial, que requieren condiciones crediticias flexibles para ser viables.
- Permite acortar brechas de información sobre sectores clave que enfrentan restricciones de financiamiento tradicional mediante análisis y estudios de prefactibilidad. En particular, el componente de AT permitió analizar la viabilidad e identificar barreras a abordar y oportunidades para un potencial financiamiento futuro en actividades tales como valorización de residuos.

### ④ Alianzas innovadoras y curva de aprendizaje compartida

- Los acuerdos marco de cooperación entre el REIF y los bancos comerciales simplifican la originación de créditos y aseguran coherencia técnica, financiera y de impacto.
- Impulsa una cultura de colaboración público-privada en torno al financiamiento sostenible y fortalece capacidades del sector financiero y público sobre mecanismos efectivos en el contexto empresarial nacional.
- Facilita la innovación en instrumentos financieros adaptados al contexto local, como el desarrollo del primer *Sustainability-Linked Loan (SLL)* bajo el REIF, una operación piloto que vincula condiciones financieras a cumplimiento de metas de sostenibilidad.

### ⑤ Asistencia técnica como motor de impacto

- Permite que las empresas avancen más allá de la adopción tecnológica, hacia una gestión integral de sostenibilidad y equidad, mejorando a la vez su competitividad.
- La experiencia del REIF confirma la relevancia de la asistencia técnica para que las empresas maximicen el impacto de sus inversiones e identifica brechas y oportunidades que orientan su fortalecimiento y expansión en una segunda fase.

### ⑥ Gobernanza multinivel y público-privada que combina solidez y flexibilidad

- La integración de un nivel estratégico (Comité Estratégico) y uno operativo (Comité de Inversión) permite al REIF alinear visión y validación institucional con ejecución técnica independiente, facilitando coordinación, transparencia e innovación financiera y generando confianza y agilidad para el sector privado.
- No solo permite articular intereses multilaterales, públicos y privados, sino también identificar oportunidades y abordar brechas de capacidades e información a lo largo de toda la cadena de financiamiento de proyectos de inversión aprobados.
- La red de aliados del REIF, que incluye academia y organizaciones empresariales (incluidas cámaras y asociaciones sectoriales, como OMEU y AUDER), amplía el alcance del Fondo y asegura que su impacto se derrame hacia el ecosistema empresarial vinculado a la segunda transición energética.

## Empresas

### ⑦ Acceso a financiamiento sostenible y asistencia técnica de expertos

- Empresas de distintos tamaños acceden a crédito, incluso con proyectos de alto riesgo. Varias de las empresas beneficiarias del REIF son parte de lo que se conoce como el “missing middle”: empresas medianas o proyectos innovadores que enfrentan barreras para acceder al crédito tradicional al no calificar para programas de microcrédito ni tampoco contar con garantías suficientes para obtener grandes préstamos.
- La asistencia técnica brinda recursos especializados no reembolsables para validar la viabilidad y maximizar el impacto económico, social y ambiental.

### ⑧ Innovación y competitividad

- Los proyectos demuestran la viabilidad técnica y económica para el sector empresarial de soluciones alineadas a la segunda transición energética. Se demuestra el potencial de escalar el modelo hacia otras actividades económicas y verticales tecnológicas, como ser economía circular, residuos, gestión del agua, construcción sostenible, entre otros.
- Dejan capacidades instaladas y fortalecen el diferencial competitivo mediante capacitaciones, desarrollo de protocolos y prácticas internas de impacto y género.

## Bancos

### ⑨ Nuevas capacidades locales y cultura de riesgo ASG

- El REIF fortalece capacidades técnicas en los equipos bancarios para integrar criterios ASG e indicadores de impacto en análisis crediticio y en la gestión de riesgos.

### ⑩ Reducción de riesgo e integración con marcos globales y metas país

- El capital concesional y el análisis de riesgos ASG requerido por el REIF reducen riesgos y permiten financiar tecnologías emergentes y ampliar los créditos sostenibles/verdes en el portafolio bancario.
- Todos los proyectos deben cumplir con el marco de impacto del REIF, alineado con la normativa nacional, los ODS, la segunda transición energética, la descarbonización y estándares internacionales de desempeño ambiental y social.

## Impacto en proyectos de transición energética

### Electrificación del transporte de carga

caso BITAFAL



Grupo industrial que produce y suministra insumos para la construcción vial



Bitafal incorpora el primer camión 100% eléctrico de carga pesada de Uruguay, infraestructura de carga para vehículos eléctricos de carga pesada y un sistema de almacenamiento propio que le permite funcionar sin depender totalmente de la red eléctrica convencional, convirtiéndose también en la primera electrolinera autónoma del país.

Cofinanciador: **BBVA**



- Hito para la descarbonización del transporte de carga pesada, uno de los sectores más intensivos en emisiones de CO<sub>2</sub> a nivel país
- Incorporación de tecnología que permite testear, aprender y escalar, con alto potencial de replicación en Uruguay y la región.
- Posibilita la sustitución de flotas a gasoil propias y de terceros, levantando barreras de inversión inicial en infraestructura para flotas pequeñas o que estén iniciando la operación de vehículos eléctricos, ampliando la capacidad nacional para la segunda transición energética.



- La asistencia técnica en tecnología del REIF optimizó el diseño del sistema energético de la electrolinera para garantizar su operación off-grid, evaluando además usos de excedentes y respaldo eléctrico.
- La asistencia técnica de impacto ambiental trazó una hoja de ruta para que Bitafal consolide su compromiso en sostenibilidad vial. Propone mayor incorporación de materiales reciclados como RAP (pavimento recuperado), NFU (neumáticos fuera de uso) y vidrio en la producción vial; avanzar en el cálculo interno de huella de carbono (ISO 14.067) para productos clave; y proyectar una futura Declaración Ambiental de Producto cuando la demanda del mercado lo justifique.
- La asistencia técnica en género reforzó las capacidades internas mediante dos talleres sobre perspectiva de género y prevención de violencia y acoso, e incluyó la presentación del nuevo protocolo y del código de conducta actualizado.



## Hidrógeno verde en transporte de carga forestal

caso KAHROS



Kahirós (Naspuy S.A.) lidera el primer piloto de uso de hidrógeno verde en transporte de carga pesada en Uruguay, como parte de un proyecto integral que incluye su producción, almacenamiento y abastecimiento.



Mediante una alianza entre actores privados, Socur S.A. adquiere seis camiones a hidrógeno a ser abastecidos por Kahirós y utilizados por Montes del Plata como offtaker en el transporte forestal en Río Negro.

Cofinanciador: 



- Hito para la descarbonización del transporte de carga pesada, uno de los sectores más intensivos en emisiones de CO<sub>2</sub> a nivel país, al incorporar por primera vez camiones a hidrógeno.
- Validación de una tecnología pionera en la cadena logística forestal y abre el camino para su replicación en otros sectores productivos.
- Incorpora a la cartera del REIF un proyecto de mayor escala, con menor participación porcentual del instrumento concesional y mayor apalancamiento privado (81% Santander – 19% REIF).



## Criterios de sostenibilidad en el sector inmobiliario y financiamiento innovador

caso IXOU



Grupo desarrollador inmobiliario uruguayo que lidera proyectos de construcción sostenible de alta gama.



Como parte de dos desarrollos edilicios que buscan certificaciones de sostenibilidad LEED pioneras en el mercado inmobiliario de Montevideo, Ixou adquiere tecnologías avanzadas de climatización (bombas de calor y sistema tipo VRF- Variable Refrigerant Flow con bomba de calor) y cargadores de vehículos eléctricos para carga semi-rápida que pasan a formar parte de la red de carga.



Proyectos de inversión liderados por una mujer.

Cofinanciador: **Scotiabank**.



- Incorporación de tecnología que mejora la eficiencia energética y amplía la infraestructura de electromovilidad, habilitando la descarbonización del sector inmobiliario alineada a una certificación internacional de edificación sostenible.
- Primera operación piloto REIF bajo el esquema de *Sustainability-Linked Loan*, un crédito cuyas condiciones están atadas a metas de sostenibilidad, que incluyen la elaboración de un reporte anual bajo estándares GRI y la valorización o reutilización de al menos el 50% de los residuos generados en obra.



- La asistencia técnica de impacto ambiental generó dos análisis que fortalecen el posicionamiento de los edificios con criterios de sostenibilidad. Uno compara las certificaciones WELL y LEED y sus ventajas ambientales y económicas, aportando además evidencia para la toma de decisiones en la planificación del desarrollo, y el otro comunica de forma clara los beneficios de la certificación LEED frente a la construcción tradicional, en costo de vida, bienestar y valorización de la inversión.
- Para el proyecto Edificio Brusco, la asistencia técnica en género aplicó la herramienta *Gender Gap Analysis Tool* (GGAT) adaptada para evaluar una obra de construcción, una experiencia pionera en Uruguay. Como resultado, Exat, empresa desarrolladora de la obra, aprobó un paquete integral de políticas internas que fortalecen la equidad, la prevención del acoso y la conciliación laboral, avanzando hacia la incorporación de la perspectiva de género en la cadena de valor.



## Nueva tecnología bajo modelo ESCO en sector residencial

caso ULTRALUX



Empresa de servicios energéticos (ESCO).



Ultralux invierte para sustituir dos calderas a gas y una eléctrica por bombas de calor en tres edificios de Montevideo. Además de instalar esta tecnología, la empresa ofrece seguimiento posventa que asegura el correcto funcionamiento de los sistemas.

Cofinanciador:  BANCO REPÚBLICA



- Incorporación de tecnología eficiente bajo un modelo ESCO ya establecido en el país, donde la empresa invierte en medidas de eficiencia energética y el usuario paga con los ahorros en su factura de energía, sin desembolso inicial. El servicio posventa fortalece la confianza del mercado para su adopción.
- Alta replicabilidad del modelo para descarbonizar el sector residencial, sustituyendo sistemas convencionales de calefacción y refrigeración por soluciones más eficientes.
- El REIF facilita el acceso al crédito para proyectos de menor tamaño, habilitando créditos bajo modelos ESCO que requieren financiamiento externo, que permiten escalar la implementación.



• La asistencia técnica en género fortaleció capacidades del equipo directivo y operativo mediante dos talleres sobre capacidades de liderazgo en igualdad, prevención de violencia y acoso laboral y sesgos inconscientes, generando competencias para crear entornos laborales más seguros e inclusivos. El proceso culminó con la aprobación e implementación de un Protocolo contra el acoso sexual y de género en la empresa.



## Electrificación del transporte de última milla

caso DE PUNTA



Empresa de logística y transporte de mercancías de última milla.



De Punta sustituye parte de su flota arrendada a gasoil por camiones livianos y camionetas eléctricos, que pasan a constituir aproximadamente el 30% de su flota total.

Cofinanciador: **BBVA**



- Reducción de la dependencia de combustibles fósiles en el transporte de última milla, un tramo contaminante de la logística por sus recorridos urbanos, cortos y con múltiples paradas.



- La asistencia técnica de impacto ambiental desarrolló una herramienta interna para estimar emisiones de CO<sub>2</sub> evitadas y otros indicadores ambientales, y una infografía con métricas de impacto que permite comunicar a clientes y socios el diferencial ambiental de la logística eléctrica.
- La asistencia técnica en género fortaleció capacidades del equipo directivo y operativo mediante dos talleres sobre capacidades de liderazgo en igualdad, prevención de violencia y acoso laboral y sesgos inconscientes, generando competencias para crear entornos laborales más seguros e inclusivos.



## Modelo de negocio innovador para descarbonizar el delivery

caso SWAPY



El proyecto Swapy de la empresa Quantik impulsa la adopción de motos eléctricas para el reparto de última milla mediante un modelo HaaS (*Hardware as a Service*) por suscripción, donde el usuario accede a la moto y puede reemplazar la batería descargada por otra cargada en estaciones de intercambio, eliminando tiempos de espera.



Quantik adquiere 60 motos eléctricas, 200 baterías y 6 estaciones de intercambio de baterías para introducir su modelo de negocio en Uruguay.



- Introducción de un modelo innovador para descarbonizar la industria del delivery al sustituir motos a combustión por eléctricas, superando las barreras de las motos eléctricas convencionales: alto costo inicial, baja autonomía y largos tiempos de carga.
- El REIF facilita el acceso al crédito para proyectos más riesgosos, como nuevos modelos de negocio, habilitando innovación tecnológica para la transición energética con potencial de escala.



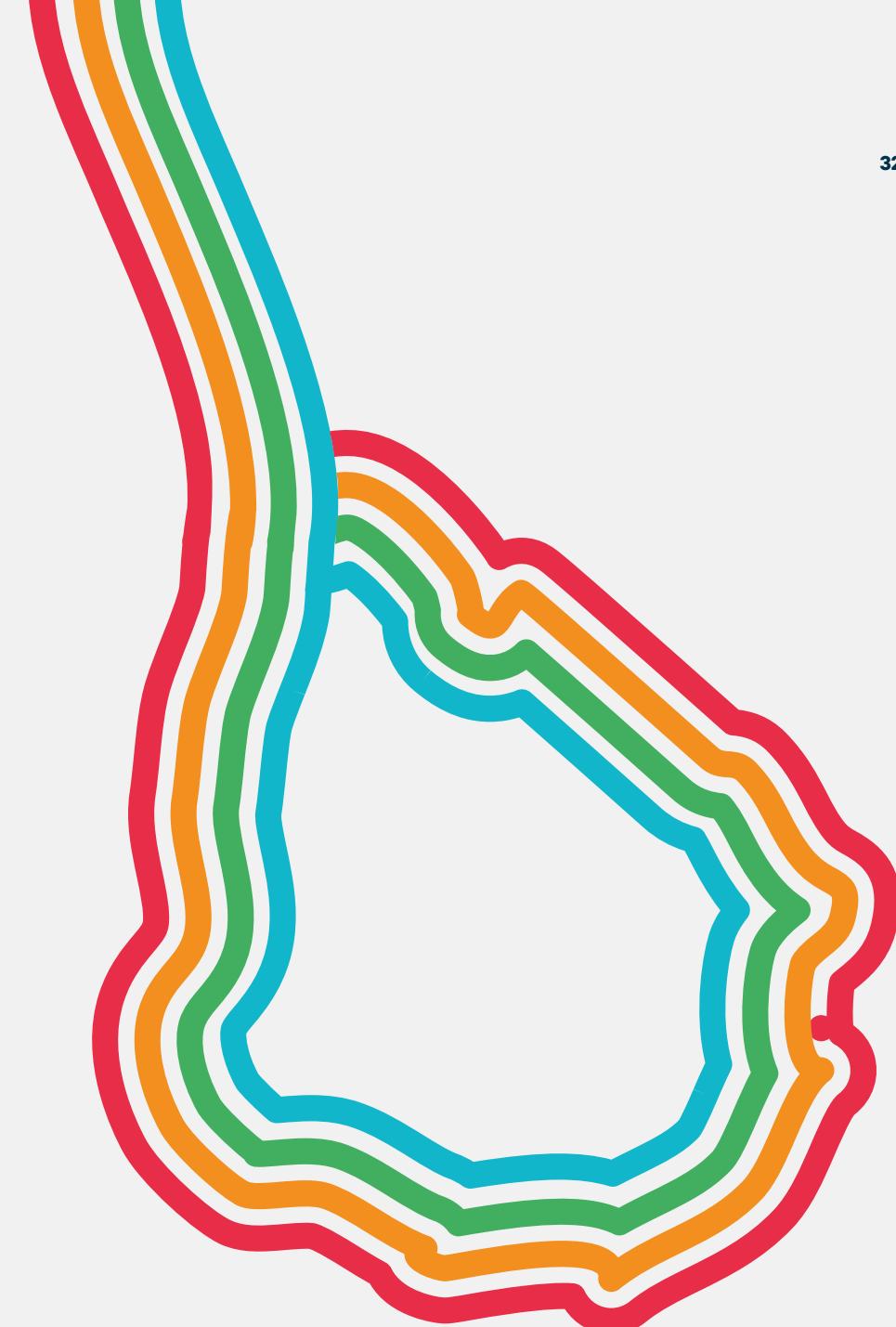
La asistencia técnica de impacto ambiental estimó los costos de medir y verificar la huella de carbono bajo ISO 14.064 para los potenciales clientes de Swapy, para orientar decisiones estratégicas para aprovechar puntajes adicionales de COMAP en sus proyectos de inversión.



Cofinanciador:  Santander



## Los proyectos de inversión cofinanciados por el REIF



## IXOU



**Inversión:** Bombas de calor y cargadores para vehículos

**Vertical tecnológica:** Almacenamiento de Energía y Gestión de la demanda | Movilidad Eléctrica

**Co-financiador:** Scotiabank



**70% Scotiabank | 30% REIF**

### Resumen de proyecto

Como parte de la iniciativa sostenible del Proyecto Edificio Brusco de IXOU, se financia la adquisición de tecnologías avanzadas para calefacción y refrigeración y cargadores de vehículos eléctricos tipo AC destinados a carga semi-rápida, que pasan a formar parte de la red pública de carga. Este innovador desarrollo inmobiliario en Uruguay certifica LEED PLATINUM para oficinas y LEED GOLD para viviendas, marcando un hito en sostenibilidad en el país.

**6 bombas de calor con una potencia total de 122 kW**

**6 cargadores de vehículos eléctricos tipo AC de 22 kW**



### Impacto

La instalación de bombas de calor mejora la eficiencia del consumo energético en comparación con soluciones convencionales de calefacción y refrigeración. Esto se traduce en una reducción de la demanda de energía primaria necesaria para llevar a cabo las mismas funciones y, por ende, disminuye las emisiones de gases de efecto invernadero.

Por otro lado, la instalación de cargadores para vehículos eléctricos, que forman parte de la red pública de carga, hace más práctica y conveniente la adopción de esta tecnología, fomentando la movilidad sostenible.



### Asistencia técnica sugerida

#### Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica para el monitoreo y reporte anual de indicadores de género e impacto durante el período del crédito, la elaboración de un informe de sostenibilidad y la implementación de prácticas de igualdad de género en el lugar de trabajo, tomando como referencia los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEPs).



#### Proyecto liderado por una mujer

**2.254 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas 15 años

**6 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF en 15 años

**-23%**

Reducción de consumo energético (comparado con aire acondicionado tradicional)

**50%**

de las personas involucradas en el desarrollo, puesta en marcha y operación, son mujeres



## IXOU



**Desarrollador:** Cerrilao S.A.

**Inversión:** Bombas de calor

**Vertical tecnológica:** Almacenamiento de Energía y Gestión de la demanda | Smart Grid

**Co-financiador:** Scotiabank



**70% Scotiabank | 30% REIF**

### Resumen de proyecto

El Proyecto Edificio AME de Grupo IXOU incorpora un sistema de climatización tipo VRF con bomba de calor, que mejora la eficiencia energética y reduce las emisiones frente a soluciones convencionales. Ubicado sobre la Rambla Armenia en Montevideo, este desarrollo residencial de alta gama busca convertirse en el primer edificio del país en obtener la certificación LEED Platinum en la categoría Core & Shell, consolidando su carácter pionero en sostenibilidad dentro del mercado inmobiliario uruguayo.



### Impacto

La instalación de un sistema VRF con bomba de calor mejora la eficiencia energética del edificio en comparación con tecnologías convencionales de gas natural.

Es la primera operación REIF bajo el esquema de Sustainability-Linked Loan (SLL). Un modelo que vincula las condiciones financieras al cumplimiento de metas de sostenibilidad, como la elaboración de un reporte anual bajo estándares GRI y la valorización o reutilización de al menos el 50% de los residuos generados en obra.



### Asistencia técnica sugerida

#### Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica para el monitoreo y reporte anual de indicadores de género e impacto durante el período del crédito, la elaboración de un informe de sostenibilidad y la implementación de prácticas de igualdad de género en el lugar de trabajo, tomando como referencia los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEPs).



#### Proyecto liderado por una mujer

**3.956 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas 15 años

**13 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF en 15 años

**58%**

de las personas involucradas en el desarrollo, puesta en marcha y operación, son mujeres



## Edificios residenciales



**Desarrollador:** Ultralux

**Inversión:** Bombas de calor

**Vertical tecnológica:** Almacenamiento de Energía y Gestión de la demanda

**Co-financiador:** BROU



**70% BROU | 30% REIF**

### Resumen de proyecto

Ultralux, empresa especializada en servicios energéticos, sustituye dos calderas a gas y una eléctrica por bombas de calor en tres edificios de Montevideo. Además de instalar esta tecnología más eficiente, la empresa ofrece seguimiento post-venta que asegura el correcto funcionamiento de los sistemas y fomenta la confianza en el mercado para su adopción.



### Impacto

La adquisición de bombas de calor mejora la eficiencia del consumo energético en comparación con soluciones convencionales de calefacción y refrigeración. Esto reduce la demanda de energía primaria necesaria para cumplir las mismas funciones y, en consecuencia, disminuye las emisiones de gases de efecto invernadero.

### Asistencia técnica no rembolsable



#### Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica integral que incluye registrar, monitorear y reportar las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) evitadas ( $tCO_2$ ); monitorear anualmente los indicadores de género e impacto durante el período del crédito; elaborar un informe de sostenibilidad; e implementar prácticas de igualdad de género en el lugar de trabajo, tomando como referencia los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEPs).

**3 bombas de calor**

**25kW potencia eléctrica instalada**



**827 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas en 15 años

**17 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF

**67%**

de las personas involucradas en el desarrollo, puesta en marcha y operación, son mujeres

## Edificios residenciales



**Desarrollador:** Ultralux

**Inversión:** Bombas de calor

**Vertical tecnológica:** Almacenamiento de Energía y Gestión de la demanda

**Línea de crédito REIF - BROU**



**70% BROU | 30% REIF**

### Resumen de proyecto

Ultralux, empresa especializada en servicios energéticos, sustituye dos calderas a gas natural por bombas de calor en edificios residenciales de Montevideo. Además de instalar esta tecnología más eficiente, la empresa ofrece seguimiento post-venta que asegura el correcto funcionamiento de los sistemas y fortalece la confianza en el mercado para su adopción.



### Impacto

La adquisición de bombas de calor mejora la eficiencia del consumo energético en comparación con soluciones convencionales. Esto reduce la demanda de energía primaria necesaria para las mismas funciones y, en consecuencia, disminuye las emisiones de gases de efecto invernadero.

### Asistencia técnica no rembolsable



#### Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica integral que incluye el monitoreo anual de los indicadores de género e impacto durante el período del crédito y el reporte de resultados para identificar y medir el impacto de los proyectos. Asimismo, brinda la oportunidad de realizar un taller de sensibilización en género y de desarrollar una política de prevención y gestión de casos de acoso sexual en la empresa.

#### Bombas de calor

**66kW** potencia eléctrica instalada

**1.183 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas 15 años

**19,7 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF en 15 años

**50%**

de las personas involucradas en el desarrollo, puesta en marcha y operación, son mujeres



## Sheraton Colonia



**Desarrollador:** Alternativas sustentables  
**Inversión:** 6 bombas de calor  
**Vertical tecnológica:** Almacenamiento de Energía y Gestión de la demanda | Movilidad Eléctrica  
**Co-financiador:** Itaú



70% Itaú | 30% REIF

### Resumen de proyecto

Colocación de una tecnología eficiente para el calentamiento de agua en las piscinas del hotel Sheraton (agua caliente sanitaria) y para el acondicionamiento térmico de los espacios comunes. La empresa encargada de la instalación no solo provee los equipos, sino que también realiza un seguimiento posventa, garantizando su correcto funcionamiento y fomentando la confianza en el mercado para este tipo de tecnologías sostenibles.



### Impacto

La adquisición de bombas de calor mejora la eficiencia del consumo energético en comparación con soluciones convencionales. Esto se traduce en una reducción de la demanda de energía primaria necesaria para llevar a cabo las funciones y, en consecuencia, disminuye las emisiones de gases de efecto invernadero.

### Asistencia técnica no rembolsable



#### Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica para el monitoreo y reporte anual de indicadores de género e impacto durante el período del crédito.

**6 bombas de calor**

**45kW potencia eléctrica instalada**

**1.222 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas 15 años

**16 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF en 15 años

**42%**

de las personas involucradas en el desarrollo, puesta en marcha y operación, son mujeres



## Hotel Midland



**Desarrollador:** Alternativas Sustentables  
**Inversión:** Bombas de calor  
**Vertical tecnológica:** Almacenamiento de Energía y Gestión de la demanda  
**Línea de crédito REIF - Itaú**



**70% Itaú | 30% REIF**

### Resumen de proyecto

Instalación de tecnología eficiente para el calentamiento de agua en las piscinas del hotel Midland en Tacuarembó (agua caliente sanitaria) y para el acondicionamiento térmico de los espacios comunes, en reemplazo de dos calderas a supergás (GLP).



### Impacto

La adquisición de bombas de calor mejora la eficiencia del consumo energético en comparación con soluciones convencionales. Esto reduce la demanda de energía primaria necesaria para cumplir las mismas funciones y, en consecuencia, disminuye las emisiones de gases de efecto invernadero.

### Asistencia técnica no rembolsable



#### Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica al hotel, cliente de la ESCO, para la preparación de materiales de difusión de impacto y la realización de talleres de sensibilización en género.

### Bombas de calor

**66kW** potencia eléctrica instalada

**721 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas 15 años

**24 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF en 15 años

**43%**

de las personas involucradas en el desarrollo, puesta en marcha y operación, son mujeres



## Alimentos Centenario



**Desarrollador:** Alternativas Sustentables  
**Inversión:** Bombas de calor  
**Vertical tecnológica:** Almacenamiento de Energía y Gestión de la demanda  
**Línea de crédito REIF - Itaú**



70% Itaú | 30% REIF

### Resumen de proyecto

Sustitución de una caldera a fuel oil por tecnología de alta eficiencia para el calentamiento de agua en la planta de producción de Alimentos Centenario (agua caliente sanitaria).



### Impacto

La adquisición de bombas de calor mejora la eficiencia del consumo energético en comparación con soluciones convencionales. Esto reduce la demanda de energía primaria necesaria para las mismas funciones y, en consecuencia, disminuye las emisiones de gases de efecto invernadero.

### Asistencia técnica no rembolsable



#### Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica a Centenario, cliente de la ESCO, para la preparación de materiales de difusión de impacto y la realización de talleres de sensibilización en género.

Bombas de calor

**40kW** potencia eléctrica instalada

**3.976 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas 15 años

**57 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF en 15 años

**43%**

de las personas involucradas en el desarrollo, puesta en marcha y operación, son mujeres



## Bitafal



**Desarrollador:** Stalori S.A.

**Inversión:** Cargadores eléctricos y sistema de almacenamiento

**Vertical tecnológica:** Almacenamiento de Energía y Gestión de la demanda

**Co-financiador:** BBVA



**70% BBVA | 30% REIF**

### Resumen de proyecto

Bitafal incorpora en su planta sobre Ruta 8 una electrolinera autónoma concebida como un sistema off-grid, cuya infraestructura de carga y almacenamiento energético se alimenta de generación fotovoltaica propia. Se trata de la primera electrolinera de estas características en el país. Esta inversión habilita la electrificación del transporte de carga asociado a sus operaciones y a las de terceros, y abre la posibilidad de atender otros segmentos —como ómnibus, utilitarios y flotas medianas— ampliando así las capacidades para la transición energética del país.



### Impacto

La incorporación de infraestructura de carga eléctrica para camiones pesados impulsa la descarbonización de la logística vinculada a la operación de Bitafal, habilitando la sustitución de vehículos a gasoil tanto propios como de terceros. Esta transición contribuye a reducir las emisiones de gases de efecto invernadero asociadas al transporte de carga, uno de los sectores de mayor intensidad en carbono.

**14.386 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas 15 años

**42 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF en 15 años

**19%**

de las personas involucradas en el desarrollo, puesta en marcha y operación, son mujeres



### Asistencia técnica no rembolsable

#### Impacto y género

REIF ofrece una capacitación de sensibilización en género y realiza un relevamiento de brechas en la empresa para identificar áreas en las que desarrollar políticas específicas. Asimismo, contribuye a medir la huella de carbono mediante indicadores comparativos de las emisiones de gases de efecto invernadero evitadas por producto de la empresa.

Sistema storage con 15 módulos con capacidad de 3.225 kWh

7 cargadores de 250 y 500 kW



## Bitafal



**Desarrollador:** Stalori S.A.

**Inversión:** Camión eléctrico, calderas eléctricas y sistema de almacenamiento de energía

**Tecnología:** Vehículos eléctricos

**Vertical tecnológica:** Electromovilidad | Almacenamiento de Energía y Gestión de la demanda y movilidad eléctrica

**Co-financiador:** BBVA



**70% BBVA | 30% REIF**

### Resumen de proyecto

Bitafal, industria química que suministra insumos para la construcción vial y se especializa en la producción de emulsión asfáltica y asfalto modificado, adquiere un camión eléctrico de carga pesada, dos calderas eléctricas y un nuevo sistema de almacenamiento de energía.



### Impacto

Las tecnologías que adquiere la empresa reducen el consumo de combustibles fósiles, optimizan el uso energético y, en consecuencia, disminuyen las emisiones de gases de efecto invernadero. Debido al riesgo socioambiental asociado al proyecto, la compañía cumple con el Decreto 349 de 2005, que regula la evaluación de impacto ambiental, y presenta las autorizaciones correspondientes.

### Asistencia técnica no rembolsable



#### Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica para el desarrollo de reportes de sostenibilidad, así como para la realización de talleres de sensibilización en género.

**1** camión eléctrico pesado

**2** calderas eléctricas

**1** sistema de almacenamiento de energía

**9.514 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas 15 años

**35 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF en 15 años

**17%**

de las personas involucradas en el desarrollo, puesta en marcha y operación, son mujeres



## Cutcsa



**Inversión:** Ómnibus eléctricos

**Vertical tecnológica:** Movilidad eléctrica

**Co-financiador:** BBVA



**93% BBVA | 7% REIF**

### Resumen de proyecto

Cutcsa, principal empresa de transporte urbano de Uruguay, opera el 67% de la flota de ómnibus de Montevideo y transporta el 65% de los pasajeros del Área Metropolitana.

En línea con su compromiso ambiental y con las políticas de movilidad eléctrica impulsadas por el Gobierno, la empresa incorpora 50 ómnibus eléctricos, avanzando hacia la meta de electrificar el 25% de su flota en 2025.



### Impacto

La incorporación de ómnibus eléctricos reduce significativamente las emisiones de CO<sub>2</sub> de la flota, contribuyendo a una movilidad urbana más limpia y sostenible. Además, el transporte colectivo disminuye la cantidad de vehículos particulares, reduce la congestión, mejora la calidad del aire y aporta a la seguridad vial.

La incorporación de unidades eléctricas accesibles impulsa el cumplimiento de las metas de accesibilidad. Cutcsa atiende principalmente a sectores medios y bajos, con mayoría de usuarias mujeres. Aunque la plantilla sigue siendo mayoritariamente masculina, la empresa promueve la equidad de género y adhirió a los Principios de Empoderamiento Femenino en 2018.

**50 ómnibus eléctricos**

**42.506 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas 12 años

**43 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF en 15 años

**16%**

de las personas involucradas en el desarrollo, puesta en marcha y operación, son mujeres



### Asistencia técnica no rembolsable



**Impacto y género**

REIF ofrece asistencia técnica para el análisis de brechas salariales de género, como punto de partida para identificar oportunidades de mejora dentro de la organización.



## De Punta



**Inversión:** Vehículos eléctricos - camiones livianos  
**Vertical tecnológica:** Movilidad eléctrica  
**Co-financiador:** BBVA



**70% BBVA | 30% REIF**

### Resumen de proyecto

De Punta, empresa de logística y transporte de mercancías, invierte en la adquisición de 11 camiones livianos y camionetas que representan aproximadamente el 30% de su flota total. Esta inversión sustituye parte de su flota arrendada a gasoil y consolida el camino hacia una operación más eficiente y sostenible.



### Impacto

La adquisición de vehículos eléctricos impulsa la segunda transición energética al reducir la dependencia de combustibles fósiles y, con ello, las emisiones de gases de efecto invernadero.

### Asistencia técnica no rembolsable



#### Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica integral que incluye registrar, monitorear y reportar los indicadores de género e impacto durante el período del crédito; elaborar un One Pager con métricas de impacto; e implementar un taller de sensibilización en género.

**11** vehículos livianos eléctricos para reparto de última milla

**30%** vehículos eléctricos en su flota



**1.185 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas en 15 años

**7 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF

## Quantik labs



**Inversión:** Vehículos eléctricos  
**Vertical tecnológica:** Movilidad eléctrica  
**Co-financiador:** Santander



**70% Santander | 30% REIF**

### Resumen de proyecto

Swapy impulsa la adopción de motos eléctricas para el reparto de última milla a partir de un modelo HaaS (Hardware as a Service) por suscripción. El proyecto establece una red de intercambio de baterías donde los usuarios pueden cambiar fácilmente su batería agotada por una cargada en estaciones designadas, evitando demoras. Este enfoque contribuye a descarbonizar la industria del delivery y facilita la integración de tecnologías sostenibles.



### Impacto

La adquisición de motos eléctricas contribuye a la descarbonización de un sector relevante de la economía, como el reparto de última milla. Al sustituir la compra de motos convencionales, reduce la dependencia de los combustibles fósiles.

### Asistencia técnica no rembolsable



#### Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica para el monitoreo y reporte anual de indicadores de género e impacto durante el período del crédito, la elaboración de un informe de sostenibilidad y la implementación de prácticas de igualdad de género en el lugar de trabajo, tomando como referencia los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEPs).

**6** motos eléctricas con batería

**6** sistemas de carga para battery swapping

**200** baterías para moto



**1.384 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas en 8 años

**20 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF

**33%**

de las personas involucradas en el desarrollo, puesta en marcha y operación, son mujeres

## Grupo Fiancar



**Inversión:** Vehículos eléctricos

**Vertical tecnológica:** Movilidad eléctrica

**Co-financiador:** Scotiabank



**70% Scotiabank | 30% REIF**

### Resumen de proyecto

Como parte de su estrategia de crecimiento en un mercado en expansión, la empresa invierte en la importación de automóviles eléctricos para su venta en Uruguay. Esta iniciativa contribuye a la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> del parque automotor nacional, se alinea con los objetivos de sostenibilidad del país y promueve una movilidad más limpia y eficiente.



### Impacto

La adquisición de los vehículos eléctricos contribuye a avanzar en la segunda transición energética en tanto disminuye la dependencia de combustibles fósiles, y de ese modo, las emisiones de gases de efecto invernadero.

### Asistencia técnica no rembolsable



#### Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica para el monitoreo y reporte anual de indicadores de género e impacto durante el período del crédito, la elaboración de un informe de sostenibilidad y la implementación de prácticas de igualdad de género en el lugar de trabajo, tomando como referencia los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEPs).



**7.048 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas en 8 años

**15 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF

**30%**

de las personas involucradas en el desarrollo, puesta en marcha y operación, son mujeres

## DMC Mobility



**Desarrollador:** Tonwes S.A.

**Inversión:** Cargadores eléctricos

**Vertical tecnológica:** Movilidad eléctrica

**Co-financiador:** BROU



**70% BROU | 30% REIF**

### Resumen de proyecto

Tonwes S.A., adquiere 80 cargadores ultra rápidos de 120 kW para su instalación en Montevideo, aportando 9.600 kW de potencia a la red pública de carga y fortaleciendo la infraestructura necesaria para la electrificación del transporte.

Esta inversión forma parte de un programa de compra de 160 cargadores.



### Impacto

El proyecto contribuye a la descarbonización del transporte al habilitar la movilidad eléctrica, promoviendo un modelo más limpio y sostenible. Asimismo, la empresa refuerza el compromiso con la sostenibilidad y la equidad de género mediante la adhesión a los Principios de Empoderamiento de la Mujer (WEPS).

### Asistencia técnica no rembolsable



Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica para el monitoreo de indicadores de impacto y de género, fortaleciendo la gestión y sostenibilidad del proyecto.

**80** cargadores rápidos

**43%**

de las personas involucradas en el desarrollo, puesta en marcha y operación, son mujeres



## Multicar



Desarrollador: Celmu

Tecnología: Vehículos eléctricos

Vertical tecnológica: Movilidad eléctrica

Co-financiador: BBVA



70% BBVA | 30% REIF

### Resumen de proyecto

Multicar es una compañía de alquiler de vehículos en plaza que realiza una inversión estratégica para ampliar su flota incorporando 150 vehículos eléctricos.



### Impacto

Optar por vehículos eléctricos frente a los convencionales contribuye a impulsar la segunda transición energética, ya que reduce la dependencia de combustibles fósiles y, en consecuencia, las emisiones de CO<sub>2</sub> del parque automotor del país.

150 vehículos eléctricos

### Asistencia técnica no rembolsable



#### Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica integral que incluye registrar, monitorear y reportar las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) evitadas (tCO<sub>2</sub>); monitorear anualmente los indicadores de género e impacto durante el período del crédito; elaborar un informe de sostenibilidad; e implementar prácticas de igualdad de género en el lugar de trabajo, tomando como referencia los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEPs).



Proyecto liderado por una mujer



20% De vehículos eléctricos en su flota

8.502 tCO<sub>2</sub>

Estimación de emisiones evitadas en 12 años

11 tCO<sub>2</sub>

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF



## RUA - Red Uruguaya de Auxilio



**Inversión:** Vehículos eléctricos - camiones livianos  
**Tecnología:** Vehículos eléctricos  
**Vertical tecnológica:** Movilidad eléctrica  
**Co-financiador:** Banque Heritage



70% Banque Heritage | 30% REIF

### Resumen de proyecto

RUA, empresa de asistencia vehicular, realiza una inversión estratégica para incorporar a su flota siete camiones livianos de auxilio mecánico eléctricos y sus cargadores, que operan bajo el mismo régimen que los demás vehículos convencionales de la empresa, generando un ahorro significativo en costos de combustible durante la vida útil de los vehículos.



### Impacto

La adquisición de vehículos eléctricos impulsa la segunda transición energética al disminuir la dependencia de combustibles fósiles. Con esta inversión en descarbonización, la empresa reduce en un 20% las emisiones de gases de efecto invernadero de su flota.

### Asistencia técnica no rembolsable



#### Impacto y género

REIF ofrece asistencia técnica para la elaboración de un informe de sostenibilidad y la implementación de prácticas de igualdad de género en el lugar de trabajo, tomando como referencia los Principios de Empoderamiento de las Mujeres (WEPs).

7 camiones livianos eléctricos

7 cargadores eléctricos

3.421 tCO<sub>2</sub>

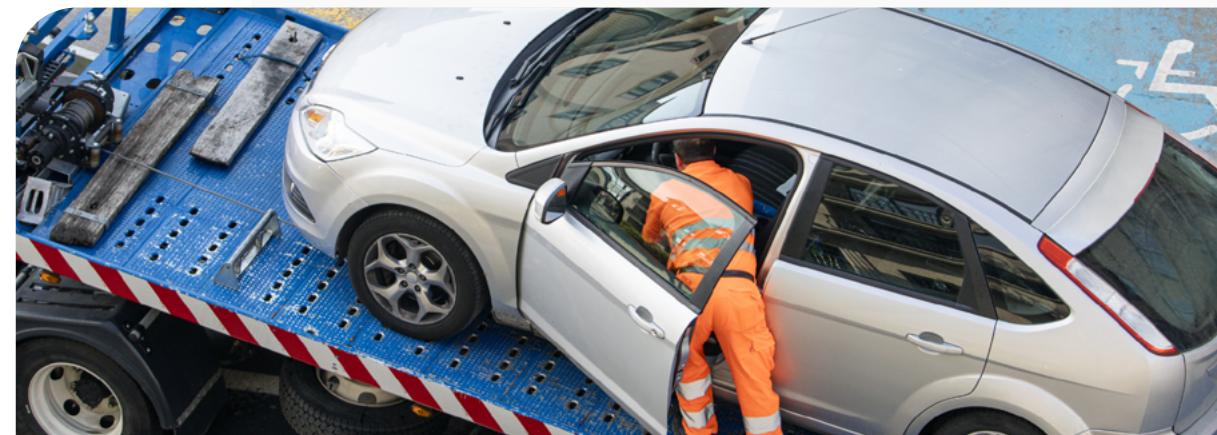
Estimación de emisiones evitadas 12 años

34 tCO<sub>2</sub>

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF en 15 años

-20%

en emisiones GEI de la flota de vehículos RUA



## Kahirós



**Desarrollador:** SocurS.A.

**Inversión:** Camiones a hidrógeno

**Vertical tecnológica:** Power to X - Hidrógeno

**Co-financiador:** Santander



**81% Santander | 19% REIF**

### Resumen de proyecto

Socur S.A., en alianza con Montes del Plata, adquiere seis camiones a hidrógeno (FCEV Hyundai Xcient) para el transporte forestal en Río Negro, como parte de un proyecto integral de producción de hidrógeno verde liderado por Kahirós (Naspuy S.A.), que incluye un electrolizador, paneles solares, tanques de almacenamiento y una hidrolinera.



### Impacto

El proyecto introduce por primera vez en Uruguay el uso de camiones a hidrógeno en el transporte de carga pesada, aportando una innovación clave para la segunda transición energética. Su implementación valida esta tecnología en la cadena logística forestal y genera aprendizajes replicables en otros sectores productivos.

### Asistencia técnica no rembolsable



#### Impacto y género

Se ofrece desarrollar un componente de comunicación estratégica para mitigar posibles percepciones negativas, junto con el monitoreo de indicadores de impacto y género.

**150 vehículos eléctricos**

**12.300 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas 10 años

**12 tCO<sub>2</sub>**

Estimación de emisiones evitadas cada US\$1000 de inversión REIF en 15 años



## ④ De piloto a mecanismo estratégico: hacia una nueva fase del REIF



## REIF consolida su valor estratégico en el financiamiento del desarrollo

La primera fase del REIF logró estructurar, poner en marcha y probar un mecanismo financiero capaz de utilizar eficientemente recursos públicos para apalancar inversión privada con impacto sostenible. En la práctica, materializó las recomendaciones del WRI a los gobiernos para atraer capital privado: “fijar objetivos [país] ambiciosos y planes de transición, mejorar los entornos de inversión y colaborar con el sector privado para desarrollar oportunidades de inversión y modificar la percepción del riesgo”<sup>28</sup>.

Durante su implementación, el Fideicomiso REIF y su gobernanza demostraron ser una herramienta eficaz para canalizar financiamiento hacia prioridades de desarrollo, con capacidad para utilizar distintos instrumentos, como la asistencia técnica y el crédito, y adaptarse a distintos sectores y verticales. Con un punto de equilibrio proyectado para el primer trimestre de 2026 que demuestra su sostenibilidad financiera, la experiencia acumulada evidencia un alto potencial de capitalización del fideicomiso.

Sobre estas bases, el REIF ingresa en una nueva etapa orientada a consolidar un rol estratégico dentro del ecosistema nacional de financiamiento para el desarrollo sostenible. Esto requiere fortalecer el liderazgo institucional, así como definir una estrategia de capitalización que permita ampliar el alcance del modelo hacia nuevas verticales y movilizar mayor volumen de inversión privada. La oportunidad consiste en pasar de un programa piloto aplicado a la segunda transición energética a consolidar el REIF como

un mecanismo estable, escalable y reconocido dentro de la infraestructura financiera público-privada del país, capitalizando los resultados, buenas prácticas y aprendizajes de su primera fase.

Para avanzar hacia esta visión, es necesario mapear oportunidades de inversión en sectores con madurez técnica y tracción de mercado, alineados con prioridades nacionales de desarrollo y compromisos internacionales, para identificar potenciales verticales tecnológicas. Entre los sectores con potencial se destacan la movilidad sostenible, particularmente transporte público y de carga pesada así como la infraestructura asociada, la economía circular, el agua y sistemas de riego, la construcción e infraestructura sostenible y resiliente, entre otros.

En cuanto al diseño financiero, se abre la posibilidad de incorporar nuevos aliados e inversores. La capitalización significativa del Fondo será clave para escalar el impacto y asegurar su sostenibilidad a largo plazo, preservando el espíritu y propósito central del REIF de financiar prioridades de desarrollo sostenible. La continuidad de su gobernanza multinivel, que integra gobierno, Sistema de Naciones Unidas y sector privado, genera legitimidad, transparencia, confianza y agilidad.

28. World Resources Institute (2025).



Mirando hacia adelante, el REIF ofrece la oportunidad de transformar una iniciativa pionera de “*blended finance*” en un mecanismo robusto y replicable, capaz de contribuir al desarrollo sostenible del país a escala y consolidar un legado institucional que apoye la implementación de políticas públicas en los próximos años. Al fortalecer su valor diferencial como vehículo de innovación financiera, incluyendo su capacidad para movilizar inversión privada, diversificar fuentes de financiamiento y articular actores públicos y privados, el REIF puede escalar su impacto a nivel nacional y proyectar esta experiencia como un referente para la región y el mundo.

## Referencias

**Agencia Uruguaya de Cooperación Internacional (2018).** *Política de Cooperación Internacional de Uruguay para el Desarrollo Sostenible al 2030.* AUCI, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/agencia-uruguaya-cooperacion-internacional/sites/agencia-uruguaya-cooperacion-internacional/files/documentos/publicaciones/Politica%20de%20Cooperacion%20Internacional%20de%20Uruguay%20para%20el%20Desarrollo%20Sostenible%20al%202030.pdf>

**Agencia Uruguaya de Cooperación Internacional (2024).** *Informe de cooperación internacional en Uruguay 2024.* AUCI, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/agencia-uruguaya-cooperacion-internacional/comunicacion/publicaciones/informe-cooperacion-internacional-uruguay-2024>

**Banco Mundial (2024).** *World Bank country classifications by income level for 2024-2025.* Disponible en: <https://blogs.worldbank.org/en/opendata/world-bank-country-classifications-by-income-level-for-2024-2025>

**Banco Mundial (2025).** *Uruguay: panorama general.* Disponible en: <https://www.bancomundial.org/es/country/uruguay/overview>

**Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (2024).** COP29 UN Climate Conference Agrees to Triple Finance to Developing Countries, Protecting Lives and Livelihoods. CMNUCC/UNFCCC. Disponible en: <https://unfccc.int/news/cop29-un-climate-conference-agrees-to-triple-finance-to-developing-countries-protecting-lives-and>

**Convergence (2021).** *The State of Blended Finance 2021.* Convergence Finance. Disponible en: [https://www.convergence.finance/reports/sobf2021/assets/The\\_State\\_of\\_Blended\\_Finance\\_2021.pdf](https://www.convergence.finance/reports/sobf2021/assets/The_State_of_Blended_Finance_2021.pdf)

**Convergence (2023).** *Blended Finance, Leveraging Concessionalidad.* Convergence Finance. Disponible en: <https://www.convergence.finance/resource/blended-finance-and-leveraging-concessionality/view>

**Green Climate Fund (2025).** *Access Funding.* GCF. Disponible en: <https://www.greenclimate.fund/projects/investment-framework>

**IMPO (2025)** Decreto N.º 50/025. Aprobación del Programa Nacional de Ordenamiento Territorial, que establece la Política Nacional de Movilidad Urbana Sostenible. Montevideo: IMPO. Disponible en: <https://www.imo.com.uy/bases/decretos-originales/50-2025>

**International Institute for Sustainable Development (2025).** *FfD4 Outcome Document Agreed Ahead of Conference.* SDG Knowledge Hub, IISD. Disponible en: <https://sdg.iisd.org/news/ffd4-outcome-document-agreed-ahead-of-conference/>

**Joint SDG Fund (2025).** *Renewable Energy Fund: Innovative Finance for Clean Tech Solutions in Uruguay.* SDG Finance - Catalytic Investment, Joint SDG Fund. Disponible en: <https://www.jointsdfund.org/programme/renewable-energy-fund-innovative-finance-clean-tech-solutions-uruguay>

**Ministerio de Ambiente (2017).** *Política Nacional de Cambio Climático.* MA, Gobierno del Uruguay. Disponible en: [https://www.gub.uy/ministerio-ambiente/sites/ministerio-ambiente/files/documentos/publicaciones/Politica\\_CC\\_1.pdf](https://www.gub.uy/ministerio-ambiente/sites/ministerio-ambiente/files/documentos/publicaciones/Politica_CC_1.pdf)

**Ministerio de Ambiente (2021).** *Estrategia Climática de Largo Plazo de Uruguay.* MA, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/ministerio-ambiente/politicas-y-gestion/estrategia-climatica-largo-plazo-uruguay>

**Ministerio de Ambiente (2024).** *Se lanzó la Estrategia Nacional de Economía Circular.* MA, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/ministerio-ambiente/comunicacion/noticias/se-lanzo-estrategia-nacional-economia-circular>

**Ministerio de Ambiente (2025).** Sistema de información y monitoreo. MA, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/ministerio-ambiente/politicas-y-gestion/sistema-informacion-monitoreo>

**Ministerio de Desarrollo Social (2018).** Estrategia Nacional para la Igualdad de Género al 2030. MIDES, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/ministerio-desarrollo-social/node/1941>

**Ministerio de Economía y Finanzas (2023).** Evolución de la calificación crediticia. MEF, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/ministerio-economia-finanzas/comunicacion/publicaciones/exposicion-motivos-rc-2023/113-indicadores-estructura-deuda-costo-0>

**Ministerio de Economía y Finanzas (2024).** SiGa Ambiente: nuevo instrumento para promover inversiones más sostenibles en las Mipymes. MEF, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/ministerio-economia-finanzas/comunicacion/noticias/siga-ambiente-nuevo-instrumento-para-promover-inversiones-sostenibles-mipymes>

**Ministerio de Economía y Finanzas (2025).** Comisión de Aplicación de la Ley de Inversiones – COMAP. MEF, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/ministerio-economia-finanzas/Comap>

**Ministerio de Industria, Energía y Minería (2023).** Segunda transición energética y movilidad eléctrica. MIEM, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/ministerio-industria-energia-mineria/politicas-y-gestion/segunda-transicion-energetica-movilidad-electrica>

**Ministerio de Industria, Energía y Minería (2025a).** Uruguay vuelve a registrar niveles récord de fuentes renovables en la matriz de generación eléctrica. MIEM, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/ministerio-industria-energia-mineria/comunicacion/noticias/uruguay-vuelve-registrar-niveles-record-fuentes-renovables-matriz-generacion>

**Ministerio de Industria, Energía y Minería (2025b).** Certificados de eficiencia energética (CEE). MIEM, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/ministerio-industria-energia-mineria/node/8194>

**Ministerio de Industria, Energía y Minería (2025c).** Política Energética. MIEM, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/ministerio-industria-energia-mineria/politicas-y-gestion/politica-energetica>.

**Ministerio de Industria, Energía y Minería (2025d).** Plan Nacional de Eficiencia Energética 2015-2024. MIEM, Gobierno del Uruguay. Disponible en: <https://www.gub.uy/ministerio-industria-energia-mineria/node/9456>

**Organisation for Economic Co-operation and Development (2025).** Global Outlook on Financing for Sustainable Development 2025: Towards a More Resilient and Inclusive Architecture. OECD publishing. <https://doi.org/10.1787/753d5368-en>

**United Nations (2024).** Financing for Sustainable Development Report 2024. Financing for Sustainable Development Office, UN. Disponible en: <https://financing.desa.un.org/iatf/report/financing-sustainable-development-report-2024>

**World Resources Institute (2025).** How to Reach \$300 Billion and the Full \$1.3 Trillion Under the New Climate Finance Goal. WRI. Disponible en: <https://www.wri.org/insights/ncqg-climate-finance-goals-explained>



Financiamiento innovador para un futuro sostenible: La contribución del REIF Uruguay



REIF

Evento "REIF: Finanzas innovadoras para el futuro sostenible" - Diciembre 2025