

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

ARGENTINA

PROGRAMA PARA LA IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA NACIONAL DE INCLUSIÓN FINANCIERA DE ARGENTINA

(AR-L1249)

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Fernando de Olloqui, (IFD/CMF), Jefe de Equipo; Francisco Demichelis, Jefe de Equipo Alterno, Sebastián Vargas, Gloria Lugo, Alison Arauz y Cecilia Bernedo (IFD/CMF); Luana Marques García (SCL/GDI); Vanina Di Paola (CSC/CAR); Teodoro Noel y Marisol Pinto Bernal (VPC/FMP); y Guillermo Antonio Eschoyez (SGO/CBR).

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

ÍNDICE

RESUMEN DEL PROYECTO	1
I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS.....	2
A. Antecedentes, Problemática y Justificación	2
B. Objetivo, Componentes y Costo	11
C. Indicadores Claves de Resultados.....	14
II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS	15
A. Instrumentos de Financiamiento	15
B. Riesgos Ambientales y Sociales	16
C. Riesgos Fiduciarios	16
D. Otros Riesgos del Proyecto	16
III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN	17
A. Resumen de los Arreglos de Implementación	17
B. Resumen de los Arreglos para el Monitoreo de Resultados.....	18

ANEXOS	
Anexo I	Matriz de Efectividad en el Desarrollo (DEM) - Resumen
Anexo II	Matriz de Resultados
Anexo III	Acuerdos y Requisitos Fiduciarios
ENLACES ELECTRÓNICOS	
REQUERIDOS	
1.	Plan de Ejecución Plurianual (PEP); y Plan Operativo Anual (POA)
2.	Plan de Monitoreo y Evaluación
3.	Informe de Gestión Ambiental y Social (IGAS)
OPCIONALES	
1.	Análisis Económico del Proyecto
2.	Análisis de Demanda
3.	Reglamento Operativo del Programa
4.	Diagnóstico y Lineamientos para la Estrategia de Inclusión Financiera en Argentina

ABREVIATURAS	
ALC	América Latina y el Caribe
ATM	Cajeros Automáticos
BdO	Banca de las Oportunidades
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
CNCIF	Consejo Nacional de Coordinación de la Inclusión Financiera
CT	Cooperación Técnica
CO	Capital Ordinario
ENIF	Estrategias Nacionales de Inclusión Financiera
FMI	Fondo Monetario Internacional
FONCAP	Fondo de Capital Social
IF	Inclusión Financiera
IGAS	Informe de Gestión Ambiental y Social
IMF	Instituciones de Microfinanzas
ME	Mediana Empresa
MF	Ministerio de Finanzas
MiPyME	Micro, Pequeña y Mediana Empresas
MyPE	Micro y Pequeñas Empresas
OE	Organismo Ejecutor
PCR	Informe de Terminación de Proyecto
PE	Pequeña Empresa
PIB	Producto Interno Bruto
PyME	Pequeña y Mediana Empresa
POS	Terminales Punto de Venta
ROP	Reglamento Operativo del Programa
SECI	Sistema de Evaluación de Capacidad Institucional
SEPA	Sistema de Ejecución de Planes de Adquisiciones
SPF	Filtro de Política de Salvaguardias
TEF	Transferencias Electrónicas de Fondos
UCP	Unidad de Coordinación de Programas y Proyectos con Enfoque Sectorial Amplio
UNSGSA	Oficina de la Asesora Especial del Secretario General de las Naciones Unidas sobre IF para el Desarrollo

RESUMEN DEL PROYECTO
ARGENTINA
PROGRAMA PARA LA IMPLEMENTACIÓN DE LA ESTRATEGIA NACIONAL DE INCLUSIÓN
FINANCIERA DE ARGENTINA
(AR-L1249)

Términos y Condiciones Financieras				
Prestatario: República Argentina			Facilidad de Financiamiento Flexible ^(a)	
			Plazo de amortización:	25 años
Organismo Ejecutor: República Argentina, por intermedio del Ministerio de Finanzas (MF)			Período de desembolso:	4 años
			Período de gracia:	5,5 años ^(b)
Fuente	Monto (US\$ millones)	%	Tasa de interés:	Basada en LIBOR
BID (Capital Ordinario):	20	95,3	Comisión de crédito:	(c)
Local:	1	4,7	Comisión de inspección y vigilancia:	(c)
Total:	21	100	Vida Promedio Ponderada (VPP):	15,25 años
			Moneda de aprobación:	Dólares de los Estados Unidos de América
Esquema del Proyecto				
Objetivo del proyecto/descripción: contribuir a incrementar el acceso y uso de servicios financieros para hogares y empresas a través de: (i) implementar la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera; e (ii) incrementar el acceso a crédito de Micro y Pequeñas Empresas (MyPE).				
Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento: (i) el nombramiento formal del coordinador del programa y la contratación de los especialistas técnicos en Inclusión Financiera (IF) que apoyará a la Unidad de Coordinación de Programas y Proyectos con Enfoque Sectorial Amplio (UCP) en la implementación del programa; y (ii) la aprobación del Reglamento Operativo del Programa (ROP) por el Ministerio de Finanzas (MF), con la previa no objeción del Banco, el cual incluirá cláusulas relacionadas con temas socioambientales con base en el Informe de Gestión Ambiental y Social (IGAS) (¶3.4).				
Condiciones contractuales especiales de ejecución: Será condición contractual especial de ejecución del Componente 2, la suscripción del convenio subsidiario entre el MF y el Fondo de Capital Social (FONCAP), intermediario financiero encargado de otorgar subpréstamos en el marco de la operación (¶3.5).				
Excepciones a las políticas del Banco: Ninguna.				
Alineación Estratégica				
Desafíos ^(d) :	SI	<input checked="" type="checkbox"/>	PI	<input checked="" type="checkbox"/>
			EI	<input type="checkbox"/>
Temas Transversales ^(e) :	GD	<input type="checkbox"/>	CC	<input type="checkbox"/>
			IC	<input checked="" type="checkbox"/>

^(a) Bajo los términos de la Facilidad de Financiamiento Flexible (FN-655-1) el Prestatario tiene la opción de solicitar modificaciones en el cronograma de amortización, así como conversiones de moneda y de tasa de interés. En la consideración de dichas solicitudes, el Banco tomará en cuenta aspectos operacionales y de manejo de riesgos.

^(b) Bajo las opciones de reembolso flexible de la Facilidad de Financiamiento Flexible (FFF), cambios en el periodo de gracia son posibles siempre que la Vida Promedio Ponderada (VPP) Original del préstamo y la última fecha de pago, documentadas en el contrato de préstamo, no sean excedidas.

^(c) La comisión de crédito y la comisión de inspección y vigilancia serán establecidas periódicamente por el Directorio Ejecutivo como parte de su revisión de los cargos financieros del Banco, de conformidad con las políticas correspondientes.

^(d) SI (Inclusión Social e Igualdad); PI (Productividad e Innovación); y EI (Integración Económica).

^(e) GD (Igualdad de Género y Diversidad); CC (Cambio Climático y Sostenibilidad Ambiental); y IC (Capacidad Institucional y Estado de Derecho).

I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS

A. Antecedentes, Problemática y Justificación

- 1.1 **El sistema financiero de Argentina.** El sistema financiero se caracteriza por bajos niveles de profundización financiera¹. El nivel de depósitos bancarios respecto al Producto Interno Bruto (PIB) es de 16%, sustancialmente más bajo que un promedio de 38% de Chile, Brasil, Uruguay y Colombia, mientras que el crédito al sector privado solo representa el 13% del PIB, mucho menor a un promedio de 47% de los otros países citados². Ello indica que más allá de la falta de acceso a servicios de segmentos económicos excluidos del sistema financiero, existe una amplia brecha de subatención de hogares y de empresas de todos tamaños. El actual gobierno ha llevado a cabo diversas acciones para promover una mayor intermediación financiera³.
- 1.2 Argentina cuenta con numerosos bancos y compañías financieras reguladas que conviven con un grupo importante de entidades no reguladas, como son los proveedores de crédito no bancarios (incluyendo los emisores no bancarios de tarjetas de crédito, mutuales y cooperativas, así como instituciones microfinancieras). La segmentación de los mercados de ahorro y crédito entre bancos públicos (que representan alrededor de 40% de los activos del sistema financiero) y privados, con el dominio de los primeros en el ahorro masivo frente a la preponderancia de los bancos privados en el crédito, es un indicio de que el negocio de intermediación financiera de personas y empresas está también segmentado. Respecto a cobertura física y capilaridad del sistema financiero, en comparación con sus pares de la región, Argentina presenta indicadores inferiores de cobertura por canal⁴ por cada 10.000 adultos⁵, a pesar de que el 97% de los Departamentos cuentan con algún punto de atención. Además, hay una segmentación de productos a nivel de Departamentos entre bancos públicos y privados.
- 1.3 **Inclusión Financiera (IF).** Desde inicios de la década, la IF, definida como el acceso y la utilización de servicios financieros⁶ formales por parte de las empresas y los hogares, ha tomado una creciente relevancia en la agenda económica internacional y para los responsables de política y los reguladores financieros de países⁷. Esto último ha sido reflejado, en parte, en el lanzamiento de Estrategias Nacionales de Inclusión Financiera (ENIF), incluyendo en países de América

¹ Fondo Monetario Internacional (FMI), Argentina Consulta Artículo IV, 2016.

² FMI, *Financial Access Survey*. Cifras de 2015.

³ FMI, op cit, 2016. Las acciones incluyen la eliminación de tasa de interés mínimas para depósitos a plazo fijo y tasas máximas para créditos de consumo, mayor información sobre comisiones bancarias, procedimientos simplificados para la apertura de cuentas y la introducción de una unidad indexada a la inflación.

⁴ Abarca sucursales, Terminales Punto de Venta (POS) y Cajeros Automáticos (ATM).

⁵ [Diagnóstico y Lineamientos para la Estrategia de Inclusión Financiera en Argentina, BID, mayo de 2017.](#)

⁶ Incluyendo transferencias y pagos, ahorro, crédito y seguros.

⁷ Por ejemplo, a partir de las reuniones del G20 en 2010, se crea el *Global Partnership for Financial Inclusion*, que reconoce el tema como uno de los pilares de la agenda global de desarrollo y establece una plataforma para un plan de acción.

Latina y el Caribe (ALC)⁸, las cuales diagnostican la problemática y establecen acciones con metas específicas⁹.

- 1.4 Este interés por la IF ha ido a la par de la mayor evidencia sobre los múltiples beneficios socioeconómicos que conlleva¹⁰. Para los hogares de menores ingresos, destaca la reducción de vulnerabilidad al proporcionar instrumentos que permiten limitar la variabilidad del consumo y gestionar los choques adversos de manera más eficiente, así como incrementar sus activos. Una reciente revisión de la evidencia empírica del impacto de programas que promueven el uso de cuentas de ahorros muestra la presencia constante de efectos positivos sobre el ingreso, consumo, inversiones, producción, entre otros, de los beneficiarios¹¹. Por el lado de las empresas, incrementa el potencial de inversión a través del crédito¹². Asimismo, el uso de medios de pago digitales no sólo apoya transacciones financieras más accesibles y seguras sino es una herramienta para la formalización¹³. A nivel macroeconómico, existe evidencia sobre los efectos positivos en el crecimiento y en la reducción de la desigualdad producidos por el aumento en el acceso a servicios financieros¹⁴. Los beneficios resultan particularmente relevantes dentro del contexto macroeconómico, en donde las autoridades buscan proteger a los más vulnerables durante el periodo de transición de reforma económica¹⁵.
- 1.5 Es relevante subrayar que la IF se refiere tanto a personas y empresas que no cuentan con acceso a servicios financieros, particularmente segmentos de bajos ingresos, al igual que la población que no hace un uso adecuado de los servicios y como consecuencia no logra la inserción de los mismos en sus prácticas financieras ni los beneficios que de ella se derivan¹⁶. Asimismo, debe mencionarse que las definiciones más amplias de IF abarcan también la importancia de que los servicios sean de calidad y que se den bajo un marco de estabilidad financiera para el sistema y los usuarios.
- 1.6 En función de la experiencia internacional, se pueden establecer varias causas que dificultan el acceso y el uso de servicios financieros, incluyendo: (i) la baja rentabilidad para los proveedores de servicios dado el alto costo que representa

⁸ El Salvador, Colombia, México, Jamaica, Perú y Paraguay han lanzado Estrategias, mientras que Brasil, Chile y Uruguay han realizado esfuerzos similares.

⁹ Ver, por ejemplo, *World Bank, "Financial Inclusion Strategies". Reference Framework. August 2012.*

¹⁰ Para un resumen de los beneficios socioeconómicos, ver: La IF en América Latina y el Caribe. Coyuntura actual y desafíos para los próximos años", BID, 2015.

¹¹ Karlan D, Ratan AL, Zinman J. (2014) "*Savings by and for the poor: a research review and agenda*".

¹² Existe evidencia amplia y rigurosa del impacto del crédito de bajo monto para incrementar inversiones en activos que permiten empezar un negocio o hacerlo crecer, abrir mayores oportunidades, mejorar márgenes de utilidad y diversificar fuentes de ingresos para los hogares. En la última década se han publicado muchas evaluaciones y estudios al respecto, entre ellos: Banerjee, A., 2013, *Microcredit under the Microscope: What have we Learned in the Past Two Decades, and What do we Need to Know?*; Banerjee, A., et al., 2015, *Six Randomized Evaluations of Microcredit: Introduction and Further Steps: Dataset*; y Woutersen, T. y Khandker, S., 2014, *Estimating the Long-run Impact of Microcredit Programs on Household Income and Net Worth*.

¹³ Ver, por ejemplo: AT Kearney, *The Shadow Economy in Europe*, 2011; o Better Than Cash Alliance, "*The Journey Toward 'Cash Lite': Addressing Poverty, Saving Money and Increasing Transparency by Accelerating the Shift to Electronic Payments*", 2012.

¹⁴ Jahan, S. y B. McDonald, 2011, "*A Bigger Slice of a Growing Pie.*" *IMF Work on Income Inequality*; y Clarke, G., L. Xu y H. Zou, 2006, "*Finance and Income Inequality: ¿What Does the Data Tell Us?*".

¹⁵ FMI, op cit, 2016.

¹⁶ El acceso generalmente proviene de la apertura de una cuenta, mientras que el uso se refiere a transferencias y pagos, crédito, ahorro y seguros. El crédito puede también ser medida de acceso.

atender segmentos de bajos ingresos (o en lugares remotos), particularmente mediante tecnologías y modelos de negocio bancarios tradicionales, frente a los bajos márgenes esperados; (ii) escasa innovación en productos que aporten valor a los usuarios y otras restricciones a la demanda como el distanciamiento de los servicios, la asequibilidad de éstos y las bajas capacidades financieras de los usuarios; (iii) un entorno regulatorio poco favorable que inhibe la competencia o eleva los costos para los oferentes de servicios; y (iv) fallas de mercado derivadas de información asimétrica o imperfecta. Ante ello, la motivación detrás de los esfuerzos por lograr la IF reside en el potencial de nuevos modelos de negocio que utilizan infraestructuras y tecnologías digitales para reducir costos y obtener la escala necesaria para su sostenibilidad, a la vez de poder adecuar los productos a las necesidades de los usuarios¹⁷.

- 1.7 **La IF en Argentina.** La IF enfrenta varios retos en el país, tanto en el acceso como en el uso de servicios, exhibiendo los mismos obstáculos que se describen en el ¶1.6¹⁸. A continuación, se describen las problemáticas de acceso y de uso (especialmente de pagos y transferencias), con un foco en personas (aunque son aplicables a empresas también), así como de crédito, enfocado en Micro y Pequeñas Empresas (MyPE).
- 1.8 **Problemática de acceso a servicios financieros.** En línea con el resto de ALC, se estima que solamente el 50% de los adultos tienen acceso a una cuenta en una IF, cifra que desciende al 44% para la población dentro de los primeros dos quintiles de ingresos¹⁹. Estas cifras ya reflejan un avance importante reciente²⁰ debido al esfuerzo del gobierno de pagar sueldos, subsidios, pensiones y jubilaciones con abono en cuenta, que en su conjunto representan más de la mitad del total de cajas de ahorro. Asimismo, no hay diferencia de acceso en el sector rural. El acceso de los segmentos actualmente excluidos, concentrados en aquellos en condición de pobreza y vulnerabilidad y cuyos ingresos provienen de actividades informales, se enfrenta a dos problemas principales. Primero, la baja rentabilidad para los proveedores de servicios en atender segmentos de bajos ingresos mediante modelos de negocio tradicionales. El desarrollo de productos de captación (o apertura de cuentas) adecuados por parte de las Entidades Financieras reguladas (EF) enfrenta condiciones particulares que reducen la rentabilidad de mantener cuentas y la movilización del ahorro, como son altos niveles de encaje y la obligatoriedad de ofrecer ciertos servicios de manera gratuita en las cajas de ahorro y las cuentas sueldo. Ello se agrava por la escasa innovación en productos que aporten valor a los usuarios. Segundo, en materia regulatoria, dentro de la documentación exigida para abrir cuentas se han incluido requisitos relacionados con obligaciones tributarias, lo cual automáticamente ha excluido al sector informal del sistema financiero. El gobierno ha buscado resolver esta situación con normas recientes de la Administración General de Ingresos Públicos.
- 1.9 **Problemática de uso de servicios financieros.** A pesar del reto existente en materia de acceso, destacan aún más los desafíos relacionados al bajo uso de

¹⁷ Ver por ejemplo: BID, 2015, op cit, y G20 *High-Level Principles for Digital Financial Inclusion*.

¹⁸ BID, op cit, 2017.

¹⁹ Global Findex 2014, Banco Mundial. En Argentina los productos de captación relevantes son las cuentas corrientes, cajas de ahorro, cuentas sueldo y de seguridad social.

²⁰ En 2011, la cifra de acceso del total de adultos ascendía a 33%.

servicios financieros, cuyos indicadores son sustancialmente inferiores a los demás países de ALC, especialmente por parte de la población de menores ingresos²¹. Así, al analizar el comportamiento del ahorro, mientras que en un conjunto de seis países de ALC²² el 40,7% de las personas reportó ahorrar en el último año y 13,1% ahorró dentro del sistema financiero, en Argentina estas cifras descienden a 23,1% y 4,1%, respectivamente; al observar el subconjunto de los primeros dos quintiles, las cifras respectivas de los países ALC son de 32% y 6,7%, frente a 16,3% y 1,1% en Argentina. Observando otros casos de uso, referentes a pagos y transferencias, el pago de facturas usando canales o productos financieros ilustra que Argentina está por debajo de Brasil, Chile y México; en Argentina las personas que usan estos servicios de 8% mientras que los otros tres países promedian alrededor del 12%. Asimismo, el uso de las tarjetas de débito y crédito para pagos es menor que el registrado en países con una penetración similar de los productos como son Brasil y Chile. El valor de las Transferencias Electrónicas de Fondos (TEF) como proporción del PIB es de los más bajos de la región. Por su parte, las empresas hacen poco uso de sus cuentas para realizar transacciones, en parte por impuestos a las transacciones en las cuentas corrientes. En su conjunto, los pagos electrónicos frente al PIB son de solo 2,1% en Argentina comparado a 14,9% en México y superiores a 6,3% en Brasil y Chile, mientras que el número de pagos electrónicos al año por habitante es de 41, inferior al 137 de Brasil y 88 de Chile²³. La limitada utilización de medios de pago electrónicos confirma la preocupación por la prevalencia del efectivo como medio de pago, con las ineficiencias y costos que conlleva. La falta de uso de medios electrónicos se debe a la insuficiente infraestructura de mercado (capilaridad), la falta de incentivos de las IF y comercios para promoverlos²⁴ y la falta de un marco operativo adecuado para la promoción de servicios financieros digitales.

- 1.10 Cabe mencionar que el gobierno ha buscado promover una mayor IF y digitalización de pagos basados en el acceso y uso de la tecnología móvil y de internet para facilitar las transacciones financieras a costos bajos para los oferentes y usuarios²⁵. Asimismo, cuenta con iniciativas de productos financieros alrededor del uso de estas tecnologías, como billeteras electrónicas o sobre páginas *web*, que se han ido introduciendo al mercado. Con base en un estudio de emprendimientos Fintech de América Latina, Argentina ha dado lugar a plataformas cada vez más reconocidas a través de más de 60 empresas²⁶. Al igual que en otros países, la transformación digital del sector financiero ha dado pie al surgimiento de cada vez un mayor número de empresas Fintech que están desarrollando soluciones para atender necesidades que las EF tradicionales no han logrado cubrir, particularmente la atención de segmentos subatendidos o excluidos, con un gran foco en el rubro de pagos y transferencias. Sin embargo, la falta de un marco regulatorio y de supervisión adecuado de dinero electrónico, como el desarrollado en varios países de la región, produce incertidumbre y limita

²¹ Banco Mundial, 2014, op cit.

²² Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay.

²³ Datos a 2015, con base en *Statistics on payment, clearing and settlement systems* para países de *Committee on Payments and Market Infrastructures* (CPMI), diciembre 2015; y Bancos Centrales para resto de países de ALC, diciembre 2015. Incluye TEF, débito directo, tarjeta de débito y tarjeta de crédito.

²⁴ BID, 2017, op. cit.

²⁵ BID, op cit, 2017

²⁶ Ver enlace: [Fintech Radar Argentina: 60 startups a la vanguardia del sector Fintech argentino](#). Fintech se refiere a un negocio (o sector) que apunta a proveer servicios financieros utilizando nuevas tecnologías.

la toma de decisiones por parte de los actores interesados. Adicionalmente, dichos emprendimientos presentan dificultades para interconectarse a los sistemas de pagos de bajo valor, impidiendo por ejemplo transferencias desde billeteras móviles a cajas de ahorro o viceversa, o no permitiendo que plataformas de pagos o emisores de medios de pagos alternativos puedan usar las redes de pago y compensación existentes.

- 1.11 **Problemática del crédito.** Los hogares de menores ingresos y los pequeños emprendimientos son los más restringidos al crédito. Conforme una encuesta de demanda de hogares²⁷, Argentina aparece en el último lugar en un grupo comparativo de siete países de ALC²⁸ al preguntar por el acceso a productos de crédito de instituciones financieras (8,3%, frente a un promedio de 14,3% de los otros países), el cual es aún más bajo en el caso de los primeros dos quintiles de ingresos (con un índice de 4,5%, frente a un promedio de 9,9% de los demás).
- 1.12 Por su parte, el crédito a las Micro, Pequeña y Mediana Empresas (MiPyME) representa sólo el 3% del PIB, siendo que representan por lo menos el 50% del PIB y generan alrededor del 71% del empleo total²⁹. Analizando el problema desde la perspectiva de la demanda³⁰, el financiamiento de activos fijos (de plazos superiores a un año) para la microempresa se realiza mayoritariamente utilizando recursos propios o ganancias retenidas, en porcentajes que alcanzan 71%. La misma medición llega a ser 64% para la Pequeña Empresa (PE), y 62% para la Mediana Empresa (ME). El porcentaje de préstamos tomados para el mismo tipo de activos llega a ser apenas de 11% para microempresa, 18% para PE y 22% para ME. Asimismo, solo el 11% del capital de trabajo de las Pequeña y Mediana Empresas (PyME) es financiado con crédito, las cuales recurren de forma preponderada a la financiación con descuento de cheques. En microempresas, tan sólo el 2,5% cuenta con un crédito vigente y apenas el 7,7% cuenta con experiencia crediticia³¹, la mayor parte a través de entidades reguladas. Ahora bien, los mismos estudios muestran cómo microempresas que han tomado deuda en el pasado tienden a considerar el crédito como una alternativa viable en el futuro³².
- 1.13 Desde la perspectiva de cifras de oferta de crédito, Argentina carece de financiamiento para la PyME, con apenas un 10% del crédito total del sistema financiero dedicado a este tipo de empresas. El porcentaje se ubica por debajo del promedio de América Latina (12,4%) y de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (25,6%)³³. En cuanto a la microempresa, el financiamiento al sector no ha tenido el dinamismo que se ha visto en otros países de ALC. Las Instituciones de Microfinanzas (IMF) carecen recursos financieros y el enfoque de una parte del sector ha sido más tendente al asistencialismo que a la

²⁷ Banco Mundial, 2014, op cit.

²⁸ Argentina, Brasil, Chile, Uruguay, México, Colombia y Perú.

²⁹ Oficina de la Asesora Especial del Secretario General de las Naciones Unidas sobre IF para el Desarrollo (UNSGSA).

³⁰ *Latin American Economic Outlook 2013 – SME Policies for Structural Change*. OCDE/ECLAC, 2013.

³¹ Microcréditos en la Argentina: una herramienta clave para la IF, FONCAP, 2015.

³² Ibid.

³³ OCDE/ECLAC, op.cit.

sostenibilidad financiera³⁴, lo cual a su vez limita la inversión en el sector y su fondeo. Además, la falta de financiamiento lleva a la concentración del mercado. Asimismo, existen importantes debilidades institucionales de las IMF que redundan en una menor provisión de crédito a microempresas. Las IMF argentinas operan con una gran cantidad de procesos manuales, menos del 10% de ellas cuenta con algún *software* para la gestión integral de su cartera y realiza sistemáticamente inteligencia de mercado que le permita maximizar los esfuerzos de su equipo humano³⁵. Esta situación constituye una oportunidad de mejora relevante al sector para lograr mayor alcance de los servicios financieros brindados. Se estima que existen un total de 371 IMF activas³⁶, la mayor parte instituciones sin fines de lucro que prestaban servicios de microfinanzas. Asimismo, algunos bancos han incursionado con áreas especializadas en microcrédito. El total de la cartera agregada al primer semestre de 2017 alcanzaba aproximadamente US\$103 millones³⁷, atendiendo a un total de 76.000 prestatarios de microcréditos. Dicha cartera está altamente concentrada, siendo que ocho IMF con fines de lucro concentran el 87% de la cartera total. Solo el 9% tiene cartera de más de 500 clientes.

- 1.14 Ante la problemática descrita para las microfinanzas, el gobierno ha buscado fortalecer el rol del Fondo de Capital Social (FONCAP)³⁸, un vehículo de segundo piso con los objetivos de desarrollar al sector de IMF, ofreciéndoles fondeo, asistencia técnica y formación. FONCAP se encuentra en un proceso de transformación (§1.19) para darle sostenibilidad y escala al sector, sin embargo, presenta restricciones de fondeo para poder cubrir la demanda de financiamiento de las IMF para luego prestar a las MyPE. Otro elemento que ha limitado el desarrollo del crédito (tanto empresas como hogares) es la insuficiencia en la infraestructura de información crediticia de los deudores. Argentina cuenta con información fragmentada de la calidad de sus deudores a través de diversos burós de crédito que se han desarrollado alrededor de diferentes tipos de negocio y algunas de carácter local. La diversidad de oportunidades de consulta, su costo y la dificultad de unificación de reporte y de compartir información, crea dificultades en el mercado a la hora de originar un crédito, especialmente en el caso de personas de menores ingresos las cuales se fondean tradicionalmente a través de entidades no reguladas. Cabe señalar que las Sociedades de Garantía Recíproca han sido un instrumento importante para limitar los problemas de colateral de las PyME, un elemento tradicionalmente considerado como limitante.

³⁴ BID, op cit, 2017, pg. 43. Las líneas financiadas con recursos públicos por lo general han impuesto límites a las tasas de interés al cliente final, tasas que podrían afectar la sostenibilidad de las IMF. Asimismo, se percibe de varias IMF que tienden a asociar al microcrédito con una actividad con fines sociales.

³⁵ FONCAP, Op. Cit.

³⁶ FONCAP, op. cit. De acuerdo con la Ley 26.117 de 2006, una entidad de microfinanzas es aquella dedicada al ofrecimiento de microcréditos, entendidos estos como emprendimientos individuales o asociativos de la Economía Social, cuyo monto no exceda una suma equivalente a los doce salarios mínimo, vital y móvil. Generalmente utilizan modelos crediticios especializados. Las IMF pueden ser organizaciones con o sin fines de lucro (asociaciones civiles, cooperativas, mutuales, fundaciones, comunidades indígenas, organizaciones gubernamentales).

³⁷ Informe del mapeo de Red Argentina de Instituciones de Microfinanzas (RADIM). Se utiliza un tipo de cambio de \$AR17.5 por US\$.

³⁸ FONCAP S.A. es una organización de capital mixto que funciona bajo la órbita del MF. Fue creado por el gobierno nacional en 1997. Su capital es 51% privado y 49% público. A finales de 2015, su cartera se distribuía en 46 IMF y financia aproximadamente a un 10% del sector microfinanciero en Argentina.

- 1.15 **Justificación.** El gobierno, con el apoyo técnico del Banco³⁹, ha elaborado una ENIF que aporta un diagnóstico y los lineamientos de políticas y acciones para elevar la IF en el país. La ENIF marca las áreas prioritarias de intervención, bajo seis objetivos: (i) incrementar el uso de servicios financieros y de medios electrónicos de pagos; (ii) promover la oferta de servicios financieros digitales; (iii) mejorar el acceso de los hogares y MiPyME a cajas de ahorro; (iv) mejorar el acceso al crédito de los hogares, de forma responsable y sostenible; (v) mejorar el acceso de MiPyME al crédito en condiciones sostenibles; y (vi) asegurar adecuada protección al consumidor financiero y adecuadas capacidades financieras de las personas. Asimismo, delinea la importancia de la institucionalidad que se requiere para la implementación de la ENIF y los indicadores de seguimiento que deberán servir de base para las metas que establezca el gobierno. En este sentido, el gobierno ha creado el Consejo Nacional de Coordinación de la Inclusión Financiera (CNCIF)⁴⁰. La formalización de la ENIF será determinada por el Consejo una vez inicie sesiones. Cabe mencionar que la ENIF requiere una fuente informativa importante adicional que la complementaría, siendo una encuesta sobre las características de la demanda de servicios financieros formales con el fin de profundizar en las razones de la baja IF y entender con precisión la percepción de la demanda.
- 1.16 Las posibles intervenciones gubernamentales para fomentar la IF y así lograr los objetivos de una estrategia, basados en programas en otros países⁴¹, pueden categorizarse en: (i) realizar cambios regulatorios que promuevan la competencia y la innovación en servicios y canales en la atención de segmentos subatendidos o excluidos, y que aseguren un marco de estabilidad financiera y de protección al consumidor; (ii) ejecutar acciones directas como pueden ser proveer infraestructura financiera necesaria o financiamiento a EF que atienden segmentos subatendidos, como son las MiPyME; (iii) otorgar incentivos a la oferta para lograr una efectividad mayor y a más corto plazo de las políticas anteriores, de manera que desarrollen nuevos productos y canales para la atención de los segmentos señalados; y (iv) dotar los aspectos institucionales necesarios, como son un comité de coordinación intergubernamental y un órgano de ejecución y seguimiento.
- 1.17 La evidencia indica que países que cuentan con una ENIF avanzan más rápidamente en lograr una mayor inclusión⁴². El presente programa busca apoyar al gobierno en la implementación de la ENIF a través de las siguientes intervenciones. Primero, otorgar asistencia técnica e incentivos que fortalezcan las capacidades de las EF reguladas para desarrollar productos y servicios que mejoren la IF. Se tomará como base las experiencias exitosas en otros países con objetivos similares, en particular la de Banca de las Oportunidades (BdO) de

³⁹ Con recursos de la [ATN/KR-14171-RG](#), Programa de Apoyo para el Desarrollo de Estrategias Integrales de IF.

⁴⁰ Mediante resolución publicada el 27 de julio de 2017, el MF crea el CNCIF, que tiene como objetivos la elaboración e implementación de una estrategia de IF para el desarrollo de políticas de acceso universal a servicios bancarios y financieros. Entre otras funciones, coordina el diseño de políticas públicas y articula los procesos participativos entre los distintos actores públicos y privados.

⁴¹ Por ejemplo, Colombia, Ecuador, Paraguay y El Salvador.

⁴² Reporte Anual 2016 de la UNSGSA.

Colombia⁴³. La segunda intervención consiste en dotar los aspectos institucionales necesarios para la IF en el país y apoyar la realización de cambios regulatorios y dotar de información al mercado. La tercera intervención atiende el objetivo de mejorar el acceso de MiPyME al crédito en condiciones sostenibles, a través del financiamiento a EF que atiendan a este segmento, en específico a las MyPE.

- 1.18 Basándose en información proveniente de las encuestas de IF del Findex, en datos demográficos de Argentina, y en un estudio de FONCAP⁴⁴, se estima que existe una [demanda](#) potencial de 8,5 millones de personas que podrían ser beneficiarias de servicios que ofrezca una institución financiera formal. En particular, se calcula que, basándose en sus necesidades reveladas de financiamiento, existe una demanda de 3,5 millones de personas que podrían beneficiarse de servicios financieros formales. Finalmente, para el caso de microcrédito, un estudio realizado por la FONCAP revela que, en un escenario conservador, existe una demanda de crédito de 406.861 cuentapropistas excluidos del sistema financiero formal.
- 1.19 **Conocimiento del Banco y Lecciones Aprendidas.** En cuanto a la experiencia del Banco en el sector en Argentina, se han concluido varias operaciones de financiamiento y asistencia técnica a MiPyME, incluyendo dos Programas de Crédito para el Desarrollo de la Producción y el Empleo en la Provincia de San Juan (1798/OC-AR y 2763/OC-AR), el cual a través de una evaluación rigurosa muestra el impacto positivo sobre ventas, el empleo, la inversión y la productividad de las empresas beneficiarias⁴⁵. Estas experiencias dan lecciones sobre la relevancia de la intervención del sector público para profundizar el crédito a pequeñas empresas. Asimismo, se han realizado asistencias técnicas en apoyo de las microfinanzas en el país⁴⁶, que aportan experiencia para identificar las áreas de mejora requeridas para la entidad de segundo piso que apoyan al sector microfinanciero. En especial, la presente operación contará con el soporte de la Cooperación Técnica (CT) [ATN/OC-15795-AR](#), Apoyo al fortalecimiento institucional al Fondo de Capital Social (US\$500.000). La CT tiene el objetivo de reformar y desarrollar el Fondo a través de apoyar las reformas institucionales, organizacionales y de procesos internos de FONCAP que se requieran para mejorar el cumplimiento de sus propósitos de desarrollo, y de mejorar el acceso, intercambio y procesamiento de información, incluyendo mejoras en tecnologías

⁴³ Programa gubernamental administrado por el Banco de Comercio Exterior para promover el acceso a servicios financieros de familias en pobreza, hogares no bancarizados, microempresarios y PE. BdO nació como un fondo para concursos de US\$50 millones y realiza intervenciones a través de: (i) subsidio a costos: subasta de recursos a los intermediarios, por actividad o producto, cuando no son inicialmente rentables; (ii) cofinanciación de proyectos: aporta parte del costo de proyectos que promuevan la IF de manera innovadora; y (iii) asistencia técnica: aporte en especie a través de las contrataciones de asesores con experiencia en IF. Entre los resultados más importantes, gracias a BdO hay una cobertura de 99% de municipios con puntos de acceso y aumentó de 55% a 69% las personas con al menos un producto entre 2007 y 2013. Asimismo, la evaluación de impacto realizada estimó que para las personas que habitaron en municipios que fueron atendidos por el programa, la probabilidad de abrir una cuenta se incrementó en 13% (Econometría-SEI, 2011, "[Evaluación de Impacto](#): Acceso a servicios financieros en los municipios intervenidos por el Programa de Inversión Banca de las Oportunidades 2007-2010").

⁴⁴ FONCAP, Op. Cit.

⁴⁵ El impacto del Programa de Crédito para el Desarrollo de la Producción y el Empleo en la Provincia de San Juan, BID, 2016.

⁴⁶ Incluyendo [ATN/ME-9415-AR](#), que dio asistencia técnica al FONCAP y a un subconjunto seleccionado de IMF integrantes de su red; y [ATN/ME-10820-AR](#) que apoyó a una fundación relevante en el sector.

de información y comunicaciones y recursos humanos, para la ampliación y fortalecimiento de la red de IMF. Esta CT, actualmente en ejecución, potenciará los resultados del programa en tanto FONCAP pueda optimizar su actuación como entidad de fomento del sector; así la CT apoyará con asistencia a FONCAP y en paralelo el programa dotará los recursos financieros necesarios para profundizar el mercado.

- 1.20 **Estrategia del Banco de País (EBP) con Argentina.** La operación se alinea con la EBP 2016-2019 (GN-2870-1) bajo el objetivo estratégico de desarrollo financiero inclusivo y financiamiento a PyMEs, apoyando los resultados esperados de aumentar la profundidad financiera del sector privado e incrementar financiamiento a PyMEs. Asimismo, la misma EBP señala que la provisión de financiamiento a grupos vulnerables también contribuirá a los objetivos del área estratégica de reducción de la pobreza y la desigualdad.
- 1.21 **Alineación con las estrategias y políticas del Banco.** La operación es consistente con la Actualización de la Estrategia Institucional 2010-2020 (AB-3008) y se encuentra alineada con el desafío de desarrollo “Productividad e Innovación”, a través de profundizar los mercados financieros al mejorar el acceso al financiamiento de las MiPyME, así como “Inclusión Social e Igualdad”, por medio de la inclusión de todos los segmentos de la población no bancarizados en los mercados financieros. Asimismo, se alinea con el tema transversal de “Capacidad Institucional y Estado de Derecho”, al fortalecer la capacidad institucional del gobierno en el desarrollo de políticas de IF. El programa contribuirá al Marco de Resultados Corporativos 2016-2019 (GN-2727-6) bajo el indicador de número de micro/pequeñas/medianas empresas financiadas, así como al indicador auxiliar de beneficiarios con mejor acceso a servicios financieros formales. El proyecto está incluido en el Documento de Programa de País para el 2017 (GN-2884). Además, es consistente con los Marcos Sectoriales de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7), el cual contempla intervenciones que permitirán ampliar la frontera de financiamiento para el sector productivo, incluyendo financiamiento para otros grupos y segmentos no atendidos completamente en el mercado y con potencial productivo, y de Protección Social y Pobreza (GN-2784-5), a través de la promoción de la IF de los beneficiarios.
- 1.22 La operación logra adicionalidad en la promoción de “Igualdad de Género y Diversidad” mediante la obtención de información relevante sobre brechas de género existentes en la IF en Argentina. Un aspecto sobresaliente del diagnóstico es la falta de estadística desagregada por sexo. Esto último es relevante dada la importancia que tiene el tema de género en la IF, siendo que a nivel regional y mundial los datos de demanda disponibles indican que hay brechas de género sustanciales⁴⁷. Es por ello que, como primer paso para integrar el tema de género dentro de la ENIF, se incluye un módulo específico de género y diversidad dentro de la encuesta sobre las características de la demanda de servicios financieros formales (§1.28). Esto permitirá consolidar una estrategia de promoción más amplia para la temática de IF en Argentina.

⁴⁷ Para mayor referencia, ver Datos de oferta desagregados por sexo relevantes para la IF, BID, 2016. Asimismo, “*Financial Inclusion, Gender Dimension, and Economic Impact on Poor Households*”, V. Swamy, 2014, muestra evidencia rigurosa del mayor impacto que tienen sobre las mujeres los programas de IF.

B. Objetivo, Componentes y Costo

- 1.23 El objetivo del programa es contribuir a incrementar el acceso y uso de servicios financieros para hogares y empresas a través de: (i) implementar la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera; e (ii) incrementar el acceso a crédito de Micro y Pequeñas Empresas (MyPE).
- 1.24 **Componente 1 - Implementación de la Estrategia Nacional de IF (US\$13,5 millones).** Se divide en dos subcomponentes, el primero para fortalecer las capacidades de los oferentes de servicios financieros, y el segundo para fortalecer la capacidad institucional del gobierno para desarrollar políticas de IF.
- 1.25 **Subcomponente 1.1 - Fortalecimiento de las capacidades de los oferentes de servicios financieros (US\$10 millones).** Se otorgará asistencia técnica y financiera, a través de transferencias monetarias condicionadas, a EF reguladas para mejorar los niveles de acceso y uso de servicios por los hogares. Esto se logrará mediante concursos de fomento de la IF que dotarán conocimiento e incentivos monetarios a las EF para desarrollar proyectos específicos de expansión de cobertura a mercados subatendidos.
- 1.26 **Requisitos de los concursos.** El diseño de los concursos tendrá como requisito obtener por lo menos uno de los dos resultados siguientes: (i) incrementar el acceso de personas previamente excluidas del sistema, definida como que no ha tenido acceso a por lo menos un servicio financiero en el último año (específicamente, una caja de ahorro), con un enfoque en segmento de ingresos informales y de bajos ingresos, que será medido por las cuentas abiertas en el año por clientes nuevos al sistema; y (ii) incrementar el uso de servicios, medido por el aumento en el número de personas con al menos tres transacciones digitales⁴⁸ al mes, específicamente transferencias y pagos⁴⁹. Los recursos de este subcomponente se utilizarán para asistencia técnica y aportes no reembolsables a las EF concursantes que deberán destinarse a la ampliación de cobertura de canales de acceso y al diseño e implementación de nuevos servicios financieros para los segmentos de la población excluida o subatendida, así como el desarrollo de programas de educación financiera⁵⁰. La población objetivo se describe en ¶1.31.
- 1.27 La operativa de los concursos, a ser realizados por el Ministerio de Finanzas, se basa en la metodología y los instrumentos de intervención de BdO. Las entidades elegibles serán las instituciones financieras reguladas y supervisadas por el Banco Central y las empresas auxiliares del sistema financiero que se asocien con ellas para el soporte técnico, tecnológico y operativo de proyectos. Los instrumentos de apoyo posibles incluyen cofinanciamiento, incentivos directos, asistencia técnica y concursos para la innovación. Los instrumentos y objetivos previstos para los resultados del programa son, entre otros: (i) un concurso de asistencia técnica para desarrollar líneas de negocio dirigidos a promover la atención y el acceso a segmentos excluidos. En específico, la asistencia será para capacitar a las EF en el producto de cajas de ahorro de régimen simplificado de debida diligencia,

⁴⁸ Servicios financieros digitales cubre productos y servicios financieros que son entregados a los clientes a través de tecnología digital o electrónica (*G20 High-Level Principles for Financial Inclusion*).

⁴⁹ Incluye TEF, el débito directo, tarjeta débito y tarjeta de crédito.

⁵⁰ Por definición no se puede saber cuántas EF participarán, ya que justamente son concursos que buscan incentivar la demanda, sin embargo, la experiencia de BdO en Colombia señala que en promedio podría haber tres entidades participantes por concurso.

dirigido a segmentos informales de bajos ingresos. Las EF actualmente no ofrecen este producto por falta de conocimiento del producto, del segmento objeto y de su rentabilidad. Es por ello que la asistencia en desarrollar el producto llevará al resultado esperado de aumentar el acceso, medido por el incremento en la apertura de cuentas por clientes nuevos al sistema financiero frente al acervo de cuentas al cierre de año de las entidades involucradas; (ii) un concurso para promover la ampliación de cobertura de canales de bajo costo⁵¹ que faciliten el acceso de la población a pagos electrónicos (y otros servicios financieros), con el resultado esperado de incrementar el uso, medido por el número de personas con al menos tres transacciones digitales al mes sobre el total de clientes de las entidades concursantes. Esto se logrará ofreciendo esquemas de cofinanciación para cubrir parcialmente los costos operativos asociados al despliegue de este tipo de infraestructura de mercado para expandir la cobertura en el país, con lo cual será requisito que los concursantes desplieguen canales en Departamentos con menor densidad (definido por número de puntos de contacto por 10.000 habitantes menor al promedio nacional); los concursantes deberán especificar sus metas tanto en materia de cobertura como de mayores transacciones digitales y los instrumentos para lograrlas; y (iii) un concurso para apoyar el impulso de productos innovadores que fomenten el desarrollo y la oferta de servicios financieros digitales, particularmente de pagos. En la convocatoria se establecerá como requisito al concursante que el servicio financiero que desee desarrollar conlleve al resultado esperado de incrementar el número de personas con al menos tres transacciones digitales al mes y la forma de lograrlo; un ejemplo de posible servicio de pago digital es el despliegue de un mecanismo de pago por dispositivos de comunicaciones móviles (o monedero electrónico), que puede requerir apoyo en aplicativos, capacitación de agentes, promoción e investigación de mercado.

- 1.28 **Subcomponente 1.2 - Fortalecimiento de la capacidad institucional del gobierno para desarrollar políticas de IF (US\$3,5 millones).** Se apoyará la institucionalidad pública para implementar la ENIF. Las actividades y gastos elegibles de apoyo bajo este subcomponente incluyen: (i) estudios y capacitación que promuevan reformas normativas o provean información al mercado y hacedores de política con fines de elevar la IF. Las principales áreas de reforma normativa consideradas son definir un marco regulatorio propicio para el desarrollo de modelos viables de servicios financieros digitales, autorizar la prestación de servicios financieros a través de agentes o corresponsales bancarios, mejorar los reportes a búros de crédito de entidades financieras reguladas y no reguladas, y asegurar una adecuada protección al consumidor financiero. Adicionalmente, se contempla una encuesta sobre las características de la demanda de servicios financieros formales con el fin de profundizar el conocimiento de la demanda e identificar necesidades y comportamientos financieros de la población, con énfasis en el tema de género de manera que se logre integrar el tema dentro de la ENIF; (ii) medidas para mejorar la educación financiera y la protección al consumidor. Dado que la ENIF va generalmente orientada a beneficiar segmentos de la población de menores ingresos o en situación de vulnerabilidad, se vuelve relevante desarrollar programas que aseguren que éstos cuentan con las capacidades adecuadas para hacer uso de los nuevos productos financieros, y tienen las herramientas para definir y

⁵¹ Incluye ATM, POS, sucursales, corresponsales, agencias, dispositivos móviles, y pasarelas de internet.

comparar las condiciones en las cuales estos resultan aceptables o no. Para ello, los gastos elegibles incluyen estudios que conduzcan a coordinar una mejor política de educación financiera y estrategias de comunicación a través de campañas informativas que promuevan el acceso y el uso de los productos financieros; y (iii) gastos de gestión y comunicación relacionados a la implementación de la ENIF y a la articulación de los procesos participativos entre los diferentes actores públicos y privados.

- 1.29 **Componente 2 - Mejora del acceso a crédito de las MyPE (US\$6,5 millones).** Con fines de superar el limitado acceso a crédito de las MyPE⁵², el MF transferirá a FONCAP los recursos de componente para que éste los canalice a las IMF con carácter reembolsable, a través de: (a) líneas de fondeo para que las IMF canalicen préstamos a las MyPE, solventando el obstáculo de financiamiento de las IMF. La población objetivo se describe en ¶1.31. Se financiarán las actividades productivas (ya sea empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales y de servicios) de estas empresas, ya sea para capital fijo o de trabajo. No se restringe la actividad económica del deudor, lo que permite aguardar que los resultados sean satisfactorios en términos de bancarizar y dar oportunidad a población que no accede a servicios financieros; y (b) préstamos directos a las propias IMF, para actividades destinadas a ampliar su cobertura⁵³ y su capacidad técnica y operativa para atender a más MyPE, con fines de confrontar la problemática de debilidad institucional de las IMF. En su conjunto, ambos productos llevarán al resultado esperado de incrementar el porcentaje de créditos otorgados a nuevos clientes MyPE, respecto del total de créditos otorgados a MyPE por las IMF beneficiarias del programa. Para ello, FONCAP pondrá como requisito en las líneas de fondeo a IMF que al menos 25% de las empresas financiadas sean nuevos clientes, elevando el esfuerzo actual de las IMF que resulta que en promedio solo el 15% de sus clientes sean nuevos. En adición, los préstamos para inversión también tendrán como condición el buscar fomentar nuevos clientes. Estos resultados impactarán en incrementar el crédito al sector privado respecto al PIB.
- 1.30 FONCAP determinará el cumplimiento de los criterios y las condiciones de elegibilidad de las entidades financieras. Las IMF elegibles deberán cumplir con la normativa aplicable y del FONCAP, y el ROP. Utilizando su herramienta de evaluación, las IMF deberán ser lo suficientemente sanas, desde la perspectiva financiera y de gobierno corporativo, para llevar a cabo la intermediación de forma adecuada. Como mínimo deberán cumplir con: emplear tecnologías crediticias especializadas para bajos montos; mantener controles en materia de prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo; presentar tres años de estados financieros auditados; tener un sólido gobierno corporativo; y reflejar viables indicadores financieros.
- 1.31 **Beneficiarios finales.** La población objetivo para el Subcomponente 1.1 son las personas que obtienen los instrumentos financieros ofrecidos por las EF apoyadas, incluyendo: (i) la población excluida del sistema financiero (definida en ¶1.26), particularmente la población en condición de pobreza y vulnerabilidad y segmentos cuyos ingresos provienen de fuentes informales; y (ii) la población que no hace un uso adecuado de los servicios, específicamente transferencias y pagos digitales (definida en ¶1.26). Para el Componente 2, la población objetivo

⁵² Se utilizará como criterio de clasificación el determinado por el Ministerio de la Producción, basado en valores máximos de ventas totales anuales y por sector (<http://www.produccion.gob.ar/pymes>).

⁵³ Como préstamos para la ampliación de oficinas, adopción de tecnologías de la información, entre otros.

serán las MyPE (definida en ¶1.29), habiendo un foco en aquellas que no hayan tenido un crédito en el último año por alguna IMF apoyada por FONCAP. FONCAP pondrá condiciones para fomentar nuevos clientes. Los recursos se destinarán al segmento poblacional de menor ingreso que se caracteriza por estar en situación de pobreza y de vulnerabilidad de caer en ésta y por depender de múltiples fuentes de ingresos. La Matriz de Resultados estima el número de beneficiarios de ambos componentes. Cabe mencionar que adicionalmente, el Componente 1 (en particular el Subcomponente 1.2) al realizar medidas transversales podrá beneficiar otros segmentos de IF, como el crédito a personas y la apertura de cuentas y uso de pagos digitales por empresas.

- 1.32 Los criterios y procesos para identificar proyectos y beneficiarios elegibles se establecerán en el [Reglamento Operativo del Programa \(ROP\)](#). En específico, para el Componente 1, se establecerán: los objetivos de los posibles concursos; los criterios para la utilización de los instrumentos de apoyo; actividades financiables; EF elegibles para recibir recursos; montos, contrapartidas y rubros financiables; el proceso de las convocatorias, y la adjudicación y divulgación; y monitoreo y evaluación. El organismo ejecutor contará con expertos técnicos en la materia para lograr su éxito (¶3.4). Para el Subcomponente 1.2, se definirán los gastos elegibles. Para el Componente 2 se describirán, entre otros, los criterios y las condiciones de elegibilidad de las IMF, las características de las operaciones elegibles y los cupos máximos a las EF. FONCAP establecerá las características de desembolsos y las condiciones financieras⁵⁴, conforme a lo establecido en el ROP.

C. Indicadores Claves de Resultados

- 1.33 **Indicadores de Resultados.** El Subcomponente 1.1, con base en los requisitos establecidos (¶1.26 y ¶1.27), tendrá como resultados esperados el acceso y uso de servicios financieros para hogares y empresas incrementados a través del programa, medido por indicadores de cuentas abiertas en el año por clientes nuevos al sistema relativo al acervo de cuentas al cierre de año de la entidad concursante (acceso) y de número de personas con al menos tres transacciones digitales al mes sobre el total de clientes de las entidades concursantes (uso). Estos resultados tendrán impacto en incrementar el acceso y uso de servicios financieros dentro del sistema, con indicadores similares en cuanto a número de cuentas por 10.000 habitantes y número de pagos electrónicos por persona por año. El Componente 2 buscará como resultado incrementar el porcentaje de créditos otorgados a nuevos clientes MyPE, del total de créditos otorgados a MyPE por las IMF beneficiarias del programa (¶1.29). Ello impactará en incrementar el crédito al sector privado respecto al PIB. Cabe señalar que las actividades del Subcomponente 1.2 podrán incidir en los resultados esperados del Subcomponente 1.1 y del Componente 2 al impactar el entorno y la regulación alrededor de sus actividades; por ejemplo, medidas que fortalezcan los sistemas de información crediticia apoyarán el mayor acceso a crédito, y la mejor regulación de los servicios financieros digitales apoyará el uso de pagos digitales, a la vez que la educación financiera, la protección al consumidor y la información generada por la encuesta sobre las características de la demanda impactarían a ambos.

⁵⁴ FONCAP determinará las tasas de interés, guardando armonía con sus políticas, que consideran la sostenibilidad de la institución y su carácter de entidad de desarrollo.

- 1.34 El [Análisis Económico](#) identifica los flujos diferenciales de ingresos y egresos generados por el programa. Estos fueron calculados en base a impactos económicos estimados para los componentes de acceso a nuevos servicios, uso de servicios financieros digitales y obtención de créditos a través de FONCAP. Las estimaciones se realizaron asumiendo criterios conservadores. Una vez descontados los flujos resultantes a la tasa establecida por el Banco (12% real), el Valor Presente Neto (VPN) resultante es igual a US\$4,7 millones. Asimismo, se realizó un análisis de sensibilidad en el cual el VPN se mantuvo positivo y robusto para todos los escenarios contemplados.

II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS

A. Instrumentos de Financiamiento

- 2.1 El costo total del programa es US\$21 millones, de los cuales US\$20 millones provendrán del financiamiento con recursos del Capital Ordinario (CO) del Banco y US\$1 millón del aporte de contrapartida local. La operación está diseñada como un programa global de crédito, siendo que busca tanto estimular y fortalecer técnicamente a las instituciones financieras para que se conviertan en efectivos vehículos de captación como incrementar el suministro y el acceso al crédito para pequeñas empresas.

Cuadro 1. Estructura de Costos (millones US\$)

Categoría	Banco	Contrapartida local
Componente 1 Implementación de la Estrategia Nacional para la Inclusión Financiera	13,5	0,0
Subcomponente 1.1 Fortalecimiento de las capacidades de los oferentes de servicios financieros	10,0	0,0
Subcomponente 1.2 Fortalecimiento de la capacidad institucional del gobierno para desarrollar políticas de IF	3,5	0,0
Componente 2 Mejora del acceso a crédito de las MyPE	6,5	0,0
Administración, auditorías y seguimiento y evaluación	0,0	1,0
Total	20,0	1,0

- 2.2 El periodo de desembolso será de hasta 48 meses, contados a partir de la fecha de entrada en vigencia del préstamo. Se anticipa un desembolso parejo del Componente 2 durante los primeros tres años, mientras que la mayor parte del Componente 1 se ejercerá a partir del segundo año dado que se deberán desarrollar los concursos correspondientes. El ejecutor deberá presentar la planificación financiera del programa de acuerdo con los lineamientos acordados entre el Banco y el país. Se desembolsará a través de anticipos. El porcentaje mínimo que se requerirá para la reposición de anticipo de fondos será del 80%.

Cuadro 2. Proyección de Desembolsos

Año de desembolso	2018	2019	2020	2021	Total
Monto (millones US\$)	3	8	7	2	20
Porcentaje por año (%)	15	40	35	10	100

B. Riesgos Ambientales y Sociales

- 2.3 La operación es de intermediación financiera, regida principalmente por la directriz B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (OP-703), y no requiere clasificación. Asimismo, debido a la naturaleza de los proyectos a ser financiados y sus principales beneficiarios, en su mayoría hogares y MyPE, no se prevén impactos ambientales y sociales negativos. Los requerimientos específicos a ser incluidos en el ROP se describen en el [IGAS](#).

C. Riesgos Fiduciarios

- 2.4 Para evaluar la capacidad del Organismo Ejecutor (OE) en materia fiduciaria, en agosto de 2016 se aplicó la metodología del Sistema de Evaluación de Capacidad Institucional (SECI) a la Unidad de Coordinación de Programas y Proyectos con Enfoque Sectorial Amplio (UCP)⁵⁵. La evaluación realizada cubrió los sistemas de: programación de actividades y componentes, organización administrativa, administración de personal, administración de bienes y servicios, administración financiera y control interno y externo. La evaluación indicó que la UCP cuenta con capacidad institucional y un grado de desarrollo satisfactorio, y un nivel de riesgo bajo para la ejecución del programa.
- 2.5 En cuanto a los riesgos fiduciarios, se citan demoras tanto en la elaboración de los pliegos de adquisiciones como en la realización de los procesos de adquisición por desconocimiento de las políticas. Ello genera un riesgo medio a la ejecución del programa y se mitigará mediante el acompañamiento por parte del Banco para la preparación de documentos de licitación para asegurar la calidad de los mismos, la capacitación y seguimiento al OE y especificación en el ROP sobre el detalle de las políticas que aplican. Respecto al Componente 2, la CT (¶1.19) fortalecerá institucionalmente al FONCAP, por lo que este riesgo de ejecución es bajo.

D. Otros Riesgos y Temas Claves

- 2.6 Entre los restantes riesgos identificados como de nivel medio y sus mitigantes, se encuentran: (i) como riesgo de desarrollo de la operación, la limitada capacidad de las EF para presentar proyectos elegibles para el Componente 1, para lo cual se prevé, como mecanismo mitigante, brindarles asistencia técnica en la presentación de proyectos; y el uso inadecuado por parte de las EF de los recursos asignados a través del Componente 1, para lo cual se utilizará como mecanismo de mitigación el fortalecimiento de la capacidad fiduciaria de la UCP, asegurando la inclusión en el equipo de gestión de UCP de profesionales idóneos con competencias técnicas para realizar el seguimiento y monitoreo de los resultados de los proyectos durante su ejecución. Adicionalmente, el CNCIF tiene como objetivo articular los procesos participativos entre los distintos actores públicos y privados; y (ii) como riesgo de gestión pública y gobernabilidad, las actividades de apoyo a la implementación de las políticas de IF involucran una serie de actores públicos (particularmente los Ministerios de Hacienda y de

⁵⁵ Realizada en el marco del diseño de la operación 3759/OC-AR, siendo la misma unidad ejecutora del presente programa.

Finanzas y el Banco Central⁵⁶), lo cual conlleva un riesgo de coordinación. El riesgo se mitigará con el establecimiento del CNCIF (§1.15).

- 2.7 **Sostenibilidad.** A través de la ENIF y el CNCIF, el gobierno ha mostrado la prioridad que le da a la IF dentro de sus políticas de proteger a los más vulnerables durante el periodo de transición de reforma económica. La sostenibilidad del programa también se da por el efecto demostración que se tendrá a raíz de los resultados positivos en atender segmentos previamente excluidos del sistema de manera rentable. Ello ampliará la oferta de servicios a estos segmentos.

III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN

A. Resumen de los Arreglos de Implementación

- 3.1 **Prestatario y Organismo Ejecutor.** El prestatario del programa será la República Argentina. La ejecución y administración del programa estará a cargo del MF, a través de la UCP. La UCP se encargará de coordinar las acciones de las entidades públicas y privadas involucradas en implementar la ENIF, proveer a las demás instancias elementos necesarios para la toma de decisiones y asegurar la participación del sistema financiero y de las entidades participantes. Cabe señalar que sus acciones serán guiadas por el CNCIF. En particular, para el Componente 2, el MF establecerá un convenio con FONCAP que delimite el traspaso de ejecución de recursos y la rendición de cuentas al OE para fines de lograr los resultados del programa⁵⁷. Bajo este mecanismo, FONCAP efectuará préstamos directos a las IMF, y también financiará préstamos que las IMF realizarán a las MyPE, como se describe en el Componente 2. El MF podrá transferir los recursos a FONCAP con carácter no reembolsable, a fin de que dicha entidad utilice las recuperaciones para continuar financiando proyectos para mejorar el acceso al crédito.
- 3.2 La UCP utilizará su estructura organizativa, siendo responsable de la administración técnica, operativa, financiera y de las adquisiciones del programa, así como de la coordinación con las otras dependencias del gobierno, sin embargo, deberá respaldarse con un mínimo de dos expertos técnicos en la materia a ser contratados con recursos del Aporte Local. Para la ejecución del Componente 1, el área técnica de la UCP tendrá entre sus funciones principales analizar y aprobar las convocatorias y documentos precontractuales y recomendar la aprobación de los proyectos, concursos y desembolsos correspondientes. Para la ejecución del Componente 2, FONCAP será responsable del monitoreo y la supervisión del uso adecuado de los recursos de los subpréstamos, y la provisión en tiempo y forma de los recursos humanos y tecnológicos necesarios.
- 3.3 Adicionalmente, se prevé que el Consejo Nacional de Coordinación de la Inclusión Financiera (CNCIF), participará en la ejecución del Programa, particularmente en el Componente 1. El CNCIF articulará los procesos participativos entre los distintos actores públicos y privados.

⁵⁶ El Banco Central regula y supervisa al sistema financiero, por lo que las medidas regulatorias contenidas en el Subcomponente 1.2 son de su competencia, además que podrán apoyar el diseño de los concursos del Subcomponente 1.1.

⁵⁷ Se utilizará como guía el convenio utilizado en 3174/OC-AR, entre el Ministerio de Producción y el Banco de Inversión y Comercio Exterior.

- 3.4 **Como condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento, se establecen: (i) el nombramiento formal del coordinador del programa y la contratación de los especialistas técnicos en IF que apoyará a la UCP en la implementación del programa.** El coordinador apoyará una ejecución más efectiva y eficiente a través de la utilización de la estructura organizativa de la UCP, sin embargo, la administración propia del programa deberá respaldarse con un mínimo de dos expertos técnicos en la materia, que deberán contratarse previo a desembolso y contar con la no objeción del Banco. Estas contrataciones se efectuarán con recursos de la contrapartida; **y (ii) la aprobación del ROP por el Ministerio de Finanzas, con la previa no objeción del Banco, el cual incluirá disposiciones relacionadas con temas socioambientales previstas en el [IGAS](#),** siendo necesario dado que se debe cerciorar que el programa sea consistente con las normas y políticas del Banco y las leyes y prácticas financieras del país, e incluya las características principales del programa.
- 3.5 Adicionalmente, será condición contractual especial de ejecución del Componente 2 la suscripción del convenio subsidiario entre el MF y FONCAP, intermediario financiero encargado de otorgar subpréstamos en el marco de la operación, dado que éste estará encargado de administrar los recursos de dicho componente. El convenio debe establecer las condiciones del traspaso de recursos, debiéndose prever de manera expresa el destino que FONCAP deberá dar a los fondos que reciba de las IMF en concepto pagos por los créditos otorgados y la rendición de cuentas al OE para fines de monitoreo del programa.
- 3.6 **Acuerdos y requisitos fiduciarios.** Las principales medidas fiduciarias se detallan en el Anexo III, siendo: (i) tipo de cambio a ser utilizado; (ii) auditorías; (iii) modalidades y límites para los procesos de adquisiciones, de acuerdo con lo estipulado en las Políticas para la Adquisición de Obras y Bienes Financiados por el BID (GN-2349-9) y con las Políticas para la Selección y Contratación de Consultores Financiados por el BID (GN-2350-9); (iv) todas las adquisiciones a realizar deben ser incluidas en el Plan de Adquisiciones aprobado por el Banco mediante el Sistema de Ejecución de Planes de Adquisiciones (SEPA) o el sistema que el Banco determine, y los métodos y rangos en el establecidos, como descrito en el Anexo III; y (v) plan de supervisión financiera. Para efectos de la justificación de gastos al Banco sobre el uso de los recursos destinados al Componente 2, se entenderá como objeto del gasto los desembolsos que FONCAP haga a las IMF.
- B. Resumen de los Arreglos para el Monitoreo de Resultados**
- 3.7 **Informes.** El programa será monitoreado mediante informes semestrales elaborados por el OE y presentados al Banco en un plazo de 60 días después del cierre de cada semestre calendario y un informe final, que deberá presentarse al Banco dentro de los sesenta (60) días siguientes a la fecha del último desembolso, que servirá de base para elaborar el Informe de Terminación de Proyecto (PCR). Para el Componente 2, FONCAP será responsable de entregar al OE la información necesaria. Los estados financieros auditados del programa deberán ser dictaminados por auditores externos elegibles al Banco, presentados dentro de ciento veinte días siguientes al cierre de cada ejercicio económico del OE.
- 3.8 **Información y evaluación.** El prestatario y el OE recopilarán y conservarán toda la información relevante, incluyendo toda la documentación requerida para

elaborar el PCR. La evaluación de impacto se describe en el [Plan de Monitoreo y Evaluación](#). Ésta consistirá en utilizar un método de costo-beneficio ex post basado en información recogida durante la vida del proyecto y contrastada con estimaciones hechas para un grupo de comparación.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		
I. Prioridades corporativas y del país		
1. Objetivos de desarrollo del BID	Sí	
Retos Regionales y Temas Transversales	-Inclusión Social e Igualdad -Productividad e Innovación -Capacidad Institucional y Estado de Derecho	
Indicadores de desarrollo de países	-Micro / pequeñas / medianas empresas financiadas (#)* -Beneficiarios de acceso mejorado a servicios financieros formales (#)*	
2. Objetivos de desarrollo del país	Sí	
Matriz de resultados de la estrategia de país	GN-2870-1	Desarrollo financiero inclusivo y financiamiento a PYMEs.
Matriz de resultados del programa de país	GN-2884	La intervención está incluida en el Programa de Operaciones de 2017.
Relevancia del proyecto a los retos de desarrollo del país (si no se encuadra dentro de la estrategia de país o el programa de país)		
II. Resultados de desarrollo - Evaluabilidad		
3. Evaluación basada en pruebas y solución	8.1	
3.1 Diagnóstico del Programa	3.0	
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas	2.4	
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados	2.7	
4. Análisis económico ex ante	8.5	
4.1 El programa tiene una TIR/VPN, Análisis Costo-Efectividad o Análisis Económico General	4.0	
4.2 Beneficios Identificados y Cuantificados	1.5	
4.3 Costos Identificados y Cuantificados	1.5	
4.4 Supuestos Razonables	0.0	
4.5 Análisis de Sensibilidad	1.5	
5. Evaluación y seguimiento	6.7	
5.1 Mecanismos de Monitoreo	2.5	
5.2 Plan de Evaluación	4.2	
III. Matriz de seguimiento de riesgos y mitigación		
Calificación de riesgo global = magnitud de los riesgos*probabilidad	Medio	
Se han calificado todos los riesgos por magnitud y probabilidad	Sí	
Se han identificado medidas adecuadas de mitigación para los riesgos principales	Sí	
Las medidas de mitigación tienen indicadores para el seguimiento de su implementación	Sí	
Clasificación de los riesgos ambientales y sociales	B.13	
IV. Función del BID - Adicionalidad		
El proyecto se basa en el uso de los sistemas nacionales		
Fiduciarios (criterios de VPC/FMP)	Sí	Administración financiera: Presupuesto, Contabilidad y emisión de informes, Controles externos. Adquisiciones y contrataciones: Sistema de información.
No-Fiduciarios	Sí	Sistema Nacional de Estadística.
La participación del BID promueve mejoras adicionales en los presuntos beneficiarios o la entidad del sector público en las siguientes dimensiones:		
Igualdad de género	Sí	El programa promueve la igualdad de género y diversidad a través de la obtención de información relevante sobre la brecha de género en la inclusión financiera mediante encuestas. La documentación del proyecto cita un diagnóstico de falta de información de género para la inclusión financiera y su relevancia.
Trabajo		
Medio ambiente		
Antes de la aprobación se brindó a la entidad del sector público asistencia técnica adicional (por encima de la preparación de proyecto) para aumentar las probabilidades de éxito del proyecto		
La evaluación de impacto ex post del proyecto arrojará pruebas empíricas para cerrar las brechas de conocimiento en el sector, que fueron identificadas en el documento de proyecto o el plan de evaluación.		

Nota: (*) Indica contribución al Indicador de Desarrollo de Países correspondiente.

El "Programa para la Implementación de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera de Argentina" (AR-L1249), por un monto total de \$US 21 millones, tiene como objetivo general contribuir a incrementar el acceso y uso de servicios financieros para hogares y empresas. El diagnóstico identifica varios problemas: (a) un bajo nivel de acceso a una cuenta bancaria, particularmente para la población de menores ingresos; (b) un menor porcentaje de pagos electrónicos sobre el PIB relativo a otros países de la región; y (c) un bajo acceso a crédito para la microempresa.

Las soluciones propuestas se centran en dos componentes. El primer componente consiste principalmente en concursos donde se otorgan recursos a las instituciones financieras (IF) ganadoras. Los concursos buscarán promover el acceso a cuentas bancarias para personas excluidas y un mayor uso de transacciones financieras digitales. Este componente es innovador y apunta a lograr resultados pocas veces considerados por programas del Banco. Una limitación importante es que varios aspectos del diseño de los concursos se dejan abiertos (a determinarse durante ejecución) y el ejecutor no tiene experiencia en la implementación de concursos. El segundo componente consiste en canalizar recursos a micro-empresas a través de una institución de segundo piso (FONCAP), y es similar a otras operaciones del Banco. Aunque los indicadores de resultado son SMART, no se cuenta con información de línea de base lo cual dificulta plantear metas específicas.

El análisis costo beneficio se basa en un modelo de equilibrio parcial. Los beneficios de un mayor acceso y uso de servicios financieros se monetizan con base en estimaciones de la literatura. Dadas las limitaciones de información, el análisis económico se basa en un número de supuestos. Los resultados muestran que la operación se mantiene rentable para la mayoría de los escenarios considerados. Según el plan de monitoreo las instituciones financieras beneficiarias deberán reportar la información de línea de base y seguimiento. Se diseñará un cuestionario con el objetivo de que la información reportada por distintas IF sea comparable. El plan de evaluación se centra en un análisis de costo beneficio ex-post aplicando la misma metodología utilizada ex-ante. Adicionalmente, se buscará contar con información de IF de control; sin embargo, no es claro que dichas instituciones vayan a ser comparables.

MATRIZ DE RESULTADOS

Objetivo del Proyecto:	Contribuir a incrementar el acceso y uso de servicios financieros para hogares y empresas a través de: (i) fortalecer las capacidades técnicas y operativas de los oferentes de servicios; (ii) incrementar el acceso a crédito de MyPE; y (iii) fortalecer la capacidad institucional del gobierno para desarrollar políticas de IF.
-------------------------------	---

IMPACTO ESPERADO

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Año 1 2018	Año 2 2019	Año 3 2020	Año 4 2021	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
IMPACTO: Acceso y uso de servicios financieros para hogares y empresas incrementados										
Indicador 1. Número de cuentas por 10.000 adultos	#	15.339	2015					n/d	<i>Financial Access Survey, FMI.</i>	Metas no disponibles. Deberán ser determinadas por el gobierno durante la ejecución del programa como parte de la implementación de la ENIF.
Indicador 2. Número de pagos electrónicos por persona por año	#	41	2015					n/d	Banco Central	Ver comentario anterior.
Indicador 3. Crédito al sector privado/PIB	Porcentaje	13%	2015					n/d	<i>Financial Access Survey, FMI</i>	Ver comentario anterior.

RESULTADOS ESPERADOS

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Año 1 2018	Año 2 2019	Año 3 2020	Año 4 2021	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
RESULTADO 1: Acceso y uso de servicios financieros para hogares y empresas incrementados a través del programa										
Indicador 1. Cuentas abiertas en el año por clientes nuevos al sistema financiero frente al acervo de cuentas al cierre de año (promedio para las entidades financieras ganadoras)	%	n/d	2017					Doble de la línea base	Sistema de monitoreo del programa	<p>Es una medida de acceso a por lo menos un servicio o producto dentro del sistema financiero. Nuevos usuarios se refieren a personas previamente excluidas del sistema, definida como que no ha tenido acceso a por lo menos un servicio financiero en el último año (particularmente, una caja de ahorro), con un enfoque en segmento de ingresos informales y de bajos ingresos. De esta forma, se excluyen cuentas sueldos, así como cuentas relacionadas a pagos de subsidios, pensiones y jubilaciones.</p> <p>La línea base no está disponible dado que no se sabrá hasta realizarse cada concurso cuál es el acervo de cuentas al cierre de año de los ganadores ni cuantas</p>

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Año 1 2018	Año 2 2019	Año 3 2020	Año 4 2021	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
										cuentas son abiertas por clientes nuevos al sistema. Será condición para concursar el que las entidades aporten dicha información, incluyendo sobre el acceso a otras cuentas de sus beneficiarias, mismo que se incluirá en el ROP. Sin embargo, se estima que puede ser menos de 2%. Se supone que habría tres concursantes ganadores, con un apoyo promedio de entre US\$500.000 y US\$1.000.000.
Indicador 2. Número de personas con al menos tres transacciones digitales ¹ al mes sobre el total de clientes de la entidad ganadora (promedio de los últimos seis meses)	%	n/d	2017					10 puntos porcentuales sobre la línea base	Sistema de monitoreo del programa	Es una medida de uso de servicios financieros específicamente transferencias y pagos ² . Incluye medidas tendientes a incrementar la ampliación de cobertura de canales de bajo costo ³ , así como nuevos productos y servicios

¹ Servicios financieros digitales cubre productos y servicios financieros que son entregados a los clientes a través de tecnología digital o electrónica (*G20 High-Level Principles for Financial Inclusion*).

² Incluye TEF, el débito directo, tarjeta débito y tarjeta de crédito.

³ Incluye ATM, POS, sucursales, corresponsales, agencias, dispositivos móviles, y pasarelas de internet.

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Año 1 2018	Año 2 2019	Año 3 2020	Año 4 2021	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
										<p>de transferencias y pagos digitales.</p> <p>La referencia a por lo menos tres transacciones digitales se basa en el promedio de transacciones por habitante actualmente.</p> <p>La línea base no está disponible dado que no se sabrá hasta realizarse cada concurso. Esta información y de las metas logradas se obtendrá de los concursantes ganadores. Sin embargo, se estima que la línea base puede ser alrededor del 10% (ver párrafo 1.10 del documento principal). Será condición para concursar el que las entidades aporten dicha información, mismo que se incluirá en el ROP. Se supone que habría 3 concursantes ganadores, con un apoyo promedio de entre US\$500.000 y US\$1.000.000.</p>

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Año 1 2018	Año 2 2019	Año 3 2020	Año 4 2021	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
RESULTADO 2: Acceso a crédito de MyPE incrementado a través del programa										
Indicador 1. Porcentaje de créditos otorgados a nuevos clientes MyPE, del total de créditos otorgados a MyPE por las IMF beneficiarias del programa durante el año	%	15%	2017					25%	Informes y rendiciones de cuentas del FONCAP a la UCP	Clientes nuevos de IMF fondeadas por FONCAP, entendido como aquellos que no hayan tenido un crédito en el último año por alguna IMF apoyada por FONCAP, con los fondos provenientes de este préstamo. La línea base fue proporcionada por FONCAP.

PRODUCTOS

Productos	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Meta Final ¹	Medios de Verificación	Comentarios ²
Componente 1: Implementación de la Estrategia Nacional para la IF⁴ (costo total=US\$13,5 millones)										
Subcomponente 1.1: Fortalecimiento de las capacidades de los oferentes de servicios financieros (US\$10 millones)										
Producto 1. Número de concursos realizados que buscan desarrollar nuevos productos y servicios para la IF ⁵	# de concursos	0	2017	0	2	1	0	3	Informes Semestrales de la UCP	Ver documento principal (par. 1.27) para mayor referencia de los concursos propuestos.

⁴ Estas proyecciones se basan en la mejor estimación disponible, y por tratarse de un programa innovador, podrían modificarse en el transcurso de la ejecución del programa.

⁵ Nuevos productos y servicios incluyen para crédito, ahorro y captación, así como puntos de acceso y canales.

Productos	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Meta Final ¹	Medios de Verificación	Comentarios ²
Subcomponente 1.2: Fortalecimiento de la capacidad institucional del gobierno para desarrollar políticas de inclusión financiera (US\$3,5 millones)										
Producto 2. Número de estudios desarrollados que conduzcan a propuestas de reformas normativas	# de estudios	0	2017	0	1	1	1	3	Informes Semestrales de la UCP	
Producto 3. Número de encuestas realizadas sobre características de la demanda de servicios formales, incluyendo un módulo específico para el tema de género	# de encuestas	0	2017	0	0	1	0	1	Informes Semestrales de la UCP	
Producto 4. Número de campañas de comunicación y de educación realizadas para la implementación de la ENIF	# de campañas	0	2017	1	0	1	1	3	Informes Semestrales de la UCP	
Componente 2. Mejora del acceso a crédito de las MyPE (US\$6,5 millones)										
Producto 1. Número de MyPE que acceden a crédito a través del fondeo a IMF	# de MyPE	0	2017	1.250	2.500	833	0	4.583	Informes Semestrales de FONCAP	Se considera un crédito promedio de US\$1.200, equivalente a \$20.000 pesos argentinos.
Producto 2. Número de IMF apoyadas con recursos para fortalecimiento institucional	# de IMF	0	2017	0	2	2	0	4		

ACUERDOS Y REQUISITOS FIDUCIARIOS

PAÍS: Argentina
PROYECTO Nº: AR-L1249
NOMBRE: Programa para la Implementación de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera de Argentina
ORGANISMO EJECUTOR (OE): Ministerio de Finanzas a través de la Unidad de Coordinación de Programas y Proyectos con Enfoque Sectorial Amplio (UCP)
EQUIPO FIDUCIARIO: Marisol Pinto (FMP/CAR) y Teodoro Noel (FMP/CAR)

I. RESUMEN EJECUTIVO

- 1.1 Para evaluar la capacidad del OE en materia fiduciaria (adquisiciones y financiera), se aplicó en agosto de 2016 la metodología del Sistema de Evaluación de Capacidad Institucional (SECI) a la Unidad de Coordinación de Programas (UCP), en el marco del diseño de la operación 3759/OC-AR. Esta es la misma unidad ejecutora que estará cargo del presente programa.
- 1.2 La evaluación realizada cubrió los sistemas de: programación de actividades y componentes, organización administrativa, administración de personal, administración de bienes y servicios, administración financiera, control interno y externo. La evaluación indicó que la UCP cuenta con capacidad institucional y un grado de desarrollo satisfactorio, y un nivel de riesgo bajo para la ejecución del programa.

II. CONTEXTO FIDUCIARIO DEL ORGANISMO EJECUTOR

- 2.1. El Programa para la Implementación de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera de Argentina será ejecutado por Ministerio de Finanzas (MF) a través de la UCP.
- 2.2. Los sistemas fiduciarios utilizados para la ejecución del programa son el Presupuestario a través del Sistema Integrado de Información Financiera (SIDIF) y el Sistema de Información y Contabilidad (UEPEX).

III. EVALUACIÓN DEL RIESGO FIDUCIARIO Y ACCIONES DE MITIGACIÓN

- 3.1 La UCP posee una estructura de funcionamiento administrativo y técnico con experiencia y capacidad suficiente para la administración de la presente operación. La Estructura Orgánica de la Secretaría fue aprobada por Resolución del Ministerio de Economía en el año 2009, cuenta con personal permanente y transitorio del MF, el cual tiene una baja rotación.
- 3.2 Para los actos referidos a las adquisiciones, la UCP, contratará dos consultores quienes gestionarán las contrataciones del programa. La UCP se encuentra en un proceso de fortalecimiento, sin embargo, su capacidad de ejecución expresa un nivel de riesgo bajo. Se han detectado algunas áreas de mejora por lo que para la presente operación se recomienda incluir dentro del Plan Operativo Anual del Programa mecanismos y procedimientos de monitoreo que permitan dar

seguimiento al cumplimiento de los principales hitos del programa y la existencia de eventuales desvíos entre las actividades programadas y ejecutadas.

- 3.3 Para analizar los riesgos de la operación, el Jefe de Equipo de Proyecto (JEP) aplicó la metodología de Gestión de Riesgos en Proyectos (GRP), para actualizar la matriz realizada en 2016 al programa antes mencionado, arrojando un nivel de riesgo medio para los aspectos fiduciarios de adquisiciones.

Cuadro 1. Aspectos Fiduciarios de Adquisiciones

Capacidad Institucional y Riesgo Fiduciario			
Capacidad Institucional		Satisfactoria	Herramienta: SECI
Riesgo Fiduciario (*)		Medio (Adq.)	Herramienta: GRP
Tipo de riesgo ¹	Riesgo	Calificación	Acciones de Mitigación
AD	Demoras en la elaboración de los pliegos de adquisiciones	Medio	Acompañamiento por parte del Banco para la preparación de documentos de licitación, para asegurar la calidad de los mismos
AD	Demoras en la realización de los procesos de adquisición por desconocimiento de las políticas	Medio	Capacitación y seguimiento al OE Especificar en el Reglamento Operativo del Programa (ROP) el detalle de los flujos y políticas que aplican

(*) Respecto a los riesgos de gestión financiera, el análisis inicial de los mismos se realizó en base el SECI elaborado para la operación 3759/OC-AR el cual reflejaba un nivel bajo de riesgos de gestión financiera.

IV. ASPECTOS A CONSIDERAR EN ESTIPULACIONES ESPECIALES A LOS CONTRATOS

- 4.1 Se incluyen a continuación aquellos acuerdos y requisitos que deberán ser considerados en las estipulaciones especiales:
- Adquisiciones.** Se aplicarán las Políticas para la Adquisición de Obras y Bienes Financiados por el BID (GN-2349-9) y las Políticas para la Selección y Contratación de Consultores Financiados por el BID (GN-2350-9) para todas las adquisiciones realizadas por el OE. Para la ejecución de las adquisiciones realizada en el marco de los Aportes No Reembolsables (ANR), siendo las transferencias para concursos del Subcomponente 1.1 y todas las del Componente 2, corresponderá la aplicación de las prácticas comerciales usuales, bajo la supervisión de la UCP. Los criterios de selección de los concursos y para el otorgamiento de los subpréstamos del Componente 2 serán establecidos en el Reglamento Operativo del Programa (ROP).
 - Gestión de Desembolsos.** El ejecutor deberá presentar la planificación financiera del programa de acuerdo con los lineamientos acordados entre el Banco y el país. El porcentaje mínimo que se requerirá para la reposición de anticipo de fondos será del 80%.
 - Tipo de Cambio.** Para efectos de lo estipulado en el Artículo 4.10 de las Normas Generales, las Partes acuerdan que la tasa de cambio aplicable será la indicada en el inciso (b) (i) de dicho Artículo. Para efectos de determinar la equivalencia de gastos incurridos en moneda local con cargo al aporte local,

¹ Gestión Financiera (GF); Adquisiciones (AD).

la tasa de cambio acordada será la tasa de cambio del primer día hábil del mes del pago en que el prestatario, el OE o cualquier otra persona natural o jurídica a quien se le haya delegado la facultad de efectuar gastos, efectúe los pagos respectivos en favor del contratista, proveedor o beneficiario. Para efectos de determinar la equivalencia del reembolso de gastos con cargo al préstamo, la tasa de cambio acordada será la tasa de cambio del primer día hábil del mes de la presentación de la solicitud de reembolso. Adicionalmente, debido a las limitaciones del sistema UEPEX, para determinar la equivalencia de gastos incurridos en Moneda Local con cargo a los recursos del préstamo y del Aporte Local se utilizará la tasa de cambio indicada en el inciso (b) (i) del Artículo 4.10 de las Normas Generales.

d. Supervisión Financiera:

- i. A fin de tener flexibilidad y poder ajustar la cartera de préstamos a la capacidad de auditoria oportuna de la Auditoría General de la Nación Argentina (AGN) se recomienda que tanto la AGN como firmas auditoras independientes sean elegibles contractualmente para realizar las auditorías del programa.
- ii. El informe que se requerirá para realizar la supervisión financiera adicional a los requeridos para tramitar desembolsos y el de auditoría anual, será el plan financiero.

V. ACUERDOS Y REQUISITOS PARA LA EJECUCIÓN DE LAS ADQUISICIONES

A. Ejecución de las Adquisiciones

5.1 Las adquisiciones de bienes, servicios diferentes a consultoría y servicios de consultoría realizadas por la UCP, se realizarán de acuerdo con las Políticas GN-2349-9 y GN-2350-9, respectivamente. Los procesos de selección y contratación serán supervisados en forma ex ante y ex post según se defina en el respectivo Plan de Adquisiciones (PA), el cual deberá ser manejado a través de SEPA y será revisado y ajustado por el OE, de acuerdo con las necesidades del proyecto. Las modificaciones del PA deberán contar con la respectiva no objeción del Banco, la cual se debe obtener antes de la realización de los procesos allí incluidos. La responsabilidad de aprobación y actualización del PA durante la ejecución es del JEP.

- a. **Adquisiciones de Bienes y Servicios Diferentes de Consultoría.** Los contratos de bienes y servicios diferentes de consultoría² generados bajo el proyecto y sujetos a Licitación Pública Internacional (LPI) se ejecutarán utilizando los Documentos Estándar de Licitaciones (DELS) emitidos por el Banco. Las licitaciones sujetas a Licitación Pública Nacional (LPN) se ejecutarán usando Documentos de Licitación Nacional acordados con el Banco. La revisión de las especificaciones técnicas de las adquisiciones durante la preparación de procesos de selección es responsabilidad del especialista sectorial del proyecto. No se contemplan contrataciones directas en estas categorías, pero las que se definan a lo largo del programa, serán identificadas previa y oportunamente en el PA, con su respectiva justificación,

² Políticas GN-2349-9 párrafo 1.1: Los servicios diferentes a los de consultoría tienen un tratamiento similar a los bienes.

así como también se deberán identificar los procesos de selección que requieran precalificación de oferentes.

- b. **Selección y Contratación de Consultores.** Los contratos de Servicios de Consultoría generados bajo el proyecto se ejecutarán utilizando la Solicitud Estándar de Propuestas (SEPs) emitida o acordada con el Banco. La revisión de términos de referencia para la contratación de servicios de consultoría es responsabilidad del especialista sectorial del proyecto. No se contemplan contrataciones directas en esta categoría, pero las que se definan a lo largo del programa, serán identificadas previa y oportunamente en el PA, con su respectiva justificación.
 - (i) **Selección de consultores individuales.** En los casos identificados en el PA, la contratación de consultores individuales se registrará por lo establecido en el documento GN-2350-9, Sección V, párrafos del 5.1 al 5.4. Para el funcionamiento de la unidad ejecutora, se podrá contratar según el método de selección directa a consultores que en ese momento se encuentren desarrollando actividades en el marco de contratos financiados por otros programas que estas unidades estén ejecutando³.
- c. **ANR.** La entrega de los fondos en el marco de los Subcomponente 1.1 y Componente 2 se hará por medio de ANR conforme al ROP. El OE firmará un convenio subsidiario con FONCAP para el manejo de los recursos del Componente 2. Las contrataciones en el marco de los ANR se realizarán según prácticas corrientes del sector privado o comerciales, bajo la supervisión del OE. El Banco verificará la pertinencia del gasto el marco de los proyectos.
- d. **Uso de Sistema Nacional de Adquisiciones.** Cualquier sistema o subsistema que sea aprobado con posterioridad será aplicable a la operación. El PA indicará qué contrataciones se ejecutarán a través de los sistemas nacionales aprobados.
- e. **Gastos Recurrentes.** Los gastos recurrentes o gastos operativos y de mantenimiento requeridos durante el proyecto serán: pasajes, viáticos, movilidad, alquileres de equipos y servicios, mantenimiento de oficinas, expensas, gastos de librería y de capacitación, productos de artes gráficas, imprenta, publicaciones y reproducciones, mensajería y correo, servicios de limpieza, insumos informáticos, seguros, telefonía, y gastos menores que demande la UCP para el funcionamiento del programa. Estos gastos serán financiados por el proyecto con recursos de contrapartida, y serán realizados siguiendo los procedimientos administrativos del OE, siempre que no vulneren los principios fundamentales de las Políticas del Banco con relación a competencia, eficiencia, y economía. Los costos de operación no incluyen salarios de funcionarios en ejercicio público.
- f. **Pertinencia del Gasto.** La pertinencia del gasto, los Términos de Referencia, las especificaciones técnicas y el presupuesto de las adquisiciones que se realicen en el marco del programa serán responsabilidad del JEP y necesitarán siempre de la no objeción previa del Banco.

³ Excepcionalmente, se financian costos incrementales de personal en que incurre el OE específicamente vinculados con la ejecución del proyecto. (GN-2331-5 Anexo I 1.7. C.c.1.22).

B. Montos Límites para Licitación Internacional y Lista Corta con Conformación Internacional (miles US\$)

Cuadro 2. Montos Límites

Método	LPI Obras	LPI Bienes y Servicios Diferentes a la Consultoría	Lista Corta Internacional en Servicios de Consultoría
Monto Límite	≥25.000.000	≥1.500.000	≥1.000.000

Nota: Los procesos de servicios de consultoría de valor mayor al equivalente de US\$200.000 se deben anunciar en los sitios de Internet del UNDB online y del Banco.

C. Adquisiciones Principales

Cuadro 3. Adquisiciones Principales

Actividad	Método de Selección	Fecha Estimada de convocatoria/invitación	Monto Estimado
Transferencias			
ANR (Componente 1)		2018	10.000.000,00
ANR + Créditos (Componente 2)		2018	6.500.000,00
Servicios de no consultoría			
Gastos relacionados con educación financiera y protección del consumidor (Varios procesos a lo largo de la vida del proyecto)	CP	2018	1.000.000,00
Gastos logísticos (realización de eventos/ Talleres/ Seminarios) (Varios procesos a lo largo de la vida del proyecto)	CP	2018	400.000,00
Firmas			
Firma Consultora para Estudios y Capacitación de los Hacedores de Políticas que Promuevan Reformas Normativas	SBCC	2018	500.000,00
Firma Consultora para Encuesta de Demanda de Servicios Financieros	SBCC	2018	500.000,00
Firma para Desarrollo e Implementación de Estadísticas, Indicadores, para el mercado	SBCC	2018	400.000,00
Firma Consultora para Actividades de Difusión y comunicación de la ENIF	SBCC	2018	200.000,00
Firma Consultora para Desarrollo e Implementación del Sistema de Monitoreo y Evaluación de la ENIF	SBCC	2018	200.000,00
Individuos			
Consultoría para asistencia técnica para la Gestión de la Estrategia	3cv	2018	300.000,00

* Para acceder al PA 18 meses PA, haga clic [aquí](#).

D. Supervisión de Adquisiciones

- 5.2 Las adquisiciones serán supervisadas de manera ex ante con excepción de los procesos de Comparación de Precios (bienes y servicios de no consultoría inferiores a US\$100.000) y Consultoría Individual, que serán realizados de manera ex post. Las visitas de revisión ex post se realizarán, cada 12 meses. Los reportes

de revisión ex post incluirán al menos una visita de inspección física, escogida de los procesos de adquisiciones sujetos a la revisión ex post. Al menos el 10% de los contratos revisados se inspeccionarán físicamente durante el programa.

Cuadro 4. Límites para Revisión Ex Post

Comparación de precios (Bienes y Servicios de No Consultoría)	Consultoría Individual
<100.000	<50.000

Nota: Los montos límites establecidos para revisión ex-post se aplican en función de la capacidad fiduciaria de ejecución del OE y pueden ser modificados por el Banco en la medida que tal capacidad varíe.

E. Disposiciones Especiales

- 5.3 **Medidas para Reducir las Probabilidades de Corrupción.** Atender las disposiciones de las Políticas GN-2349-9 y GN-2350-9 en cuanto a prácticas prohibidas. También será deber del ejecutor revisar el listado de firmas y personas sancionadas para participar en procesos financiados por la banca multilateral.
- 5.4 **Otros Procedimientos Especiales.** Mantener el PA actualizado de acuerdo con las necesidades del proyecto e integrado a la planificación del mismo.

F. Registros y Archivos

- 5.5 La documentación de los procesos de adquisiciones llevadas a cabo por el OE estará en las oficinas de la UCP, y esta secretaría será la responsable de mantener los registros y archivos debidamente ordenados, clasificados y actualizados con toda la documentación que generen los procesos de adquisición y contratación. Para la preparación y archivo de los reportes del proyecto se deben utilizar los formatos o procedimientos que han sido acordados y están descritos en el ROP.

VI. ACUERDOS Y REQUISITOS PARA LA GESTIÓN FINANCIERA

A. Programación y Presupuesto

- 6.1 La UCP será responsable del proceso de formulación y programación del presupuesto anual, encargada de realizar todos los procedimientos conducentes a la consolidación del presupuesto anual para su aprobación.
- 6.2 A medida que surgen necesidades de ampliaciones o reasignaciones de partidas, la UCP solicita las modificaciones encargándose de gestionar su aprobación. Los créditos presupuestarios se ejecutan mediante cuotas de compromiso trimestrales y mensuales de devengado, las cuales son asignadas por la Oficina Nacional de Presupuesto.
- 6.3 No se anticipan dificultades para el manejo presupuestario que afecten la ejecución.

B. Tesorería y Gestión de Desembolsos

- 6.4 Los desembolsos se realizarán con base en un plan financiero detallado, cuyo modelo ha sido acordado con las autoridades del Ministerio de Finanzas y Jefatura de Gabinete de Ministros.

C. Contabilidad, Sistemas de Información y Generación de Reportes

- 6.5 La UCP utilizará el sistema UEPEX como sistema de administración financiera. El registro de la contabilidad se hará en base de caja y se seguirán las Normas Internacionales de Información Financiera cuando aplique de acuerdo con los criterios nacionales establecidos. Los informes financieros requeridos serán: (i) Plan de Ejecución Financiera para hasta 180 días posteriores a la solicitud de anticipos; (ii) estados financieros anuales auditados, según lo estipulado en el artículo 7.03 inciso (a) de las Normas Generales del Contrato de Préstamo; y (iii) otros informes a ser requeridos por los especialistas fiduciarios.

D. Control Interno y Auditoría Interna

- 6.6 El ente nacional de control interno es la Sindicatura General de la Nación (SIGEN). La auditoría interna de cada OE se realiza por intermedio de la Unidad de Auditoría Interna (UAI). Dicha unidad, dependiente en forma directa del ministro, es la encargada de efectuar las auditorías y recomendaciones de acuerdo con las facultades conferidas por la Ley 24.156 (Ley de Administración Financiera).

E. Control Externo: Auditoría Financiera Externa e Informes de los Proyectos

- 6.7 En el año 2011 el Banco concluyó un diagnóstico sobre Prácticas de Auditoría Gubernamental de la AGN, realizado de acuerdo a la guía del Banco para determinar el nivel de desarrollo de los sistemas de gestión financiera pública. La evaluación concluyó en la validación de la AGN como auditor de proyectos del Banco.
- 6.8 La AGN es un órgano dependiente y de asistencia del Congreso Nacional en el control del estado de cuentas del Sector Público. Su creación y funcionamiento se encuentran reglamentados en el Título VII, Capítulo I de la Ley 24.156 de Administración Financiera y de los Sistemas del Control Externo. Allí se especifica que la AGN es una entidad con personería jurídica propia y con independencia funcional, por lo cual también tiene independencia financiera, siendo su patrimonio una composición de todos los bienes que le asigne el Estado Nacional, aquellos pertenecientes con anterioridad al Tribunal de Cuentas de la Nación y los transferidos por causa jurídica.
- 6.9 A fin de tener flexibilidad y poder ajustar la cartera de préstamos a la capacidad de auditoría oportuna de la AGN se recomienda que tanto la AGN como firmas independientes sean elegibles contractualmente para realizar las auditorías del programa.

F. Supervisión Financiera de Proyecto⁴

- 6.10 El plan de supervisión financiera inicial surge a partir de las evaluaciones de riesgo y capacidad fiduciaria realizadas de acuerdo a las revisiones in situ y de “escritorio” previstas para el programa que incluye el alcance de las acciones operacional, financiera y contable, de cumplimiento y legalidad, frecuencia y responsable de las mismas.

⁴ Ver Guía OP-273-6, Anexo I.

- 6.11 El informe que se requerirá para realizar la supervisión financiera, adicionales a los requeridos para tramitar desembolsos y el de auditoría anual, será el Plan Financiero.

G. Mecanismo de Ejecución

- 6.12 Los detalles de la ejecución del programa se encuentran en el borrador de reglamento operativo y en el documento principal.

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-___/17

Argentina. Préstamo ____/OC-AR a la República Argentina
Programa para la Implementación de la Estrategia Nacional
de Inclusión Financiera de Argentina

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Banco, proceda a formalizar el contrato o contratos que sean necesarios con la República Argentina, como Prestatario, para otorgarle un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución del Programa para la Implementación de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera de Argentina. Dicho financiamiento será por una suma de hasta US\$20.000.000 de los recursos del Capital Ordinario del Banco, y se sujetará a los Plazos y Condiciones Financieras y a las Condiciones Contractuales Especiales del Resumen de Proyecto de la Propuesta de Préstamo.

(Aprobada el ____ de _____ de 2017)

LEG/SGO/CSC/EZSHARE-1044359933-2367
Pipeline No.: AR-L1249