

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

ARGENTINA

**PROGRAMA DE APOYO AL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA
PRODUCTIVA EN ARGENTINA**

(AR-L1281)

PROPUESTA DE FACILIDAD DE GARANTÍAS DE INVERSIÓN Y PROPUESTA DE PRÉSTAMO

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Daniel Fonseca (IFD/CMF), Jefe de Equipo; José Francisco Demichelis (CMF/CAR); Gabriela Andrade, Joan Prats, María Cabrera, Isabelle Braly-Cartillier, Gloria Lugo, y Annabella Gaggero (IFD/CMF); Ancor Suárez Alemán (INE/INE); Roberto Aiello y Emilio Sawada (INE/ENE); Henry Moreno (INE/WSA); Juan Manuel Leaño (INE/TSP); Sikander Daryanani (FIN/FPD); Claudia Franco (FIN/FIN); Natasha Ward y Renaud Tahon (VPS/ESG); Jennifer Doherty-Bigara (CSS/CAR); Teodoro Noel y Marisol Pinto Bernal (VPC/FMP); y Teresa Faria y Alonso Chaverri-Suárez (LEG/SGO).

De conformidad con la Política de Acceso a Información, el presente documento está sujeto a divulgación pública.

ÍNDICE

RESUMEN DEL PROYECTO	1
I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS	3
A. Antecedentes, Problemática y Justificación	3
B. Objetivos, Componentes y Costo	10
C. Indicadores Claves de Resultados.....	11
II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS	12
A. Instrumentos de Financiamiento	12
B. Riesgos Ambientales y Sociales	13
C. Otros Riesgos del Proyecto y Temas Claves.....	13
III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN.....	14
A. Resumen de los Arreglos de Implementación.....	14
B. Resumen de los Arreglos para el Monitoreo de Resultados	22

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)
4.	Plan de Adquisiciones
OPCIONALES	
1.	Análisis Financiero del Proyecto
2.	Ejes de Inversión en Infraestructura Productiva
3.	Lecciones Aprendidas
4.	Referencias Bibliográficas
5.	Borrador de Reglamento Operativo

ABREVIATURAS	
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BIRF	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento
BMD	Bancos Multilaterales de Desarrollo
CFI	Corporación Financiera Internacional
CRF	Marco de Resultados Corporativos
DEM	Matriz de Efectividad en el Desarrollo
FCI	Fondos Comunes de Inversión
FCIC	Fondos Comunes de Inversión Cerrados
FFF	Facilidad de Financiamiento Flexible
FFMR	Facilidad Flexible de Mitigación de Riesgos
IGAS	Informe de Gestión Ambiental y Social
INDEC	Instituto Nacional de Estadística y Censos
LAC	Latinoamérica y el Caribe
LIBOR	<i>London Interbank Offered Rate</i>
MF	Ministerio de Finanzas
MW	Megavatios
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
PCR	Informe de Terminación de Proyecto
PEP	Plan de Ejecución Plurianual
PIB	Producto Interno Bruto
POA	Plan Operativo Anual
PPP	Participación Público-Privada
PYME	Pequeñas y Medianas Empresas
ROP	Reglamento Operativo del Programa
SARAS	Sistema de Análisis de Riesgo Ambiental y Social
SPF	Filtro de Políticas de Salvaguardias Ambientales y Sociales
UCP	Unidad de Coordinación de Programas y Proyectos con Enfoque Sectorial Amplio de la Entidad Coordinadora
VPP	Vida Promedio Ponderada

RESUMEN DEL PROYECTO
ARGENTINA
PROGRAMA DE APOYO AL FINANCIAMIENTO DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA EN ARGENTINA
(AR-L1281)

Facilidad Flexible de Mitigación de Riesgos (FFMR): Términos y Condiciones Financieras		
Garantías Parciales de Crédito y Garantías de Riesgo Político para Proyectos de Inversión		
Emisor de la Garantía: Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Deudores Garantizados: Desarrolladores de proyectos de infraestructura productiva en Argentina o emisores de instrumentos negociables para financiar dichos proyectos Acreedores garantizados: Inversionistas o financiadores de proyectos de infraestructura productiva en Argentina Contragarante: República Argentina Entidad Coordinadora: Ministerio de Finanzas (MF) de la Nación	Instrumento de Garantía Flexible ^(a)	
	Periodo máximo de las garantías:	Hasta 25 años
	VPP original:	Hasta 15,25 años
	Comisión de garantía:	^(b)
	Comisión de inmovilización:	^(b) y ^(c)
	Comisión de inspección y vigilancia:	^(b)
	Moneda de aprobación:	Dólares de los Estados Unidos de América
	Plazo para otorgamiento de garantías individuales: 8 años	
Fuente	Monto (US\$)	Porcentaje
BID (Capital Ordinario)	490.000.000	98%
Préstamo de Inversión: Términos y Condiciones Financieras		
Prestatario: República Argentina Organismo Ejecutor: MF	Facilidad de Financiamiento Flexible ^(a)	
	Plazo de amortización:	25 años
	VPP original:	15,25 años
	Periodo de desembolso:	5 años
	Periodo de gracia:	Hasta 5,5 años ^(d)
	Comisión de inspección y vigilancia:	^(b)
	Tasa de interés:	Basada en LIBOR
	Comisión de crédito:	^(b)
	Moneda de aprobación:	Dólares de los Estados Unidos de América
Fuente	Monto (US\$)	Porcentaje
BID (Capital Ordinario)	10.000.000	2%
Esquema del Proyecto		
Objetivo: El objetivo del programa es promover la participación privada en inversión productiva para contribuir al crecimiento económico en Argentina. El programa contribuirá a mitigar los riesgos que inhiben el financiamiento privado para el desarrollo productivo a través de: (i) atraer un volumen significativo de inversión privada (inversionistas institucionales, inversores internacionales y otras instituciones nacionales o multilaterales); y (ii) promover un financiamiento eficiente de un portafolio de proyectos de infraestructura productiva privada, que acople las necesidades de rendimiento, riesgo y plazo de los inversionistas con las necesidades de largo plazo de los proyectos.		
Condición contractual especial previa al otorgamiento de la primera garantía bajo la FFMR: Será condición contractual especial previa al otorgamiento de la primera garantía bajo la FFMR la entrada en vigor del Reglamento Operativo del Programa (ROP), en términos previamente acordados entre el MF y el Banco (¶3.17). Véase también las condiciones contractuales ambientales y sociales incluidas en el Anexo B del Informe de Gestión Ambiental y Social (IGAS) del programa.		
Condiciones contractuales especiales de la FFMR en materia ambiental y social: Véase las condiciones contractuales ambientales y sociales incluidas en el Anexo B del IGAS del programa.		
Delegación de autoridad para aprobación de garantías individuales: Véase ¶3.8 y ¶3.9.		
Excepciones a las políticas del Banco: Ninguna.		
Alineación Estratégica		
Desafíos^(f):	SI <input type="checkbox"/>	PI <input checked="" type="checkbox"/>
Temas Transversales^(g):	GD <input type="checkbox"/>	CC <input checked="" type="checkbox"/>

-
- ^(a) Bajo los términos de la Facilidad de Financiamiento Flexible (documento 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. En el caso de las garantías otorgadas bajo la FFMR, estas opciones serán aplicables cuando el contragarante y el Banco acuerden para cada garantía individual un reembolso de la garantía distinto al pago a la vista, pero que deberá realizarse dentro de la vida promedio ponderada restante (excluyendo el plazo de la garantía). Ver: Documento GN-2729-2 (¶3.24) y Documento GN-2729-4 (¶5.14).
- ^(b) Las comisiones de garantía, de inmovilización de fondos, de crédito y 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.
- ^(c) La comisión de inmovilización de fondos será igual a la comisión de crédito para los préstamos con garantía soberana y será devengada a partir de la vigencia del Acuerdo que establezca la FFMR, calculada sobre la diferencia entre el monto máximo aprobado para dicha FFMR y el monto de las garantías otorgadas. A su vez, cada garantía otorgada devengará comisión de inmovilización sobre la diferencia entre el monto de la garantía otorgada y su monto exigible en cualquier momento.
- ^(d) 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.
- ^(e) SI (Inclusión Social e Igualdad); PI (Productividad e Innovación); y EI (Integración Económica).
- ^(f) 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 Justificación¹

- 1.1 **Contexto macroeconómico².** Argentina cambió su marco de política económica a principios de 2016 consecuencia del deterioro del panorama macroeconómico de años anteriores. Las acciones del gobierno han iniciado una corrección en los desequilibrios internos, reflejado en la evolución de los indicadores de riesgo del país, en el renovado acceso a los mercados de crédito internacionales, y en la desaceleración de la inflación. El crecimiento proyectado para 2017 es de 2,8% según el Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central, recuperándose de una recesión en 2016. La inflación nacional de los índices de precios provinciales disponibles se ubicó en 35,6% interanual en diciembre de 2016 pero se espera una desaceleración, según las expectativas de mercado del Banco Central (25% a fin de 2017). El gobierno persigue una estrategia gradual de reducción del déficit fiscal aprovechando los actuales niveles moderados de endeudamiento público y el apetito de inversión de los mercados de crédito internacionales por deuda argentina. El programa fiscal del gobierno proyecta un déficit primario de 3,9% del PIB para 2017 que se reduciría a 3,2% en 2018 y a razón de 1% del PIB por año en 2019 y 2020. El reducido espacio fiscal condiciona el crecimiento de la inversión pública en infraestructura y por ello las autoridades alientan la participación del sector privado en estos proyectos de inversión. El gradualismo fiscal permite una suavización de los costos del ajuste, pero trae aparejado altas necesidades de financiamiento en el corto plazo y vulnerabilidad a *shocks* adversos en mercados financieros internacionales. El gobierno ha iniciado una agenda de reformas estructurales para fortalecer la productividad, el comercio internacional y la reinserción del país en los mercados internacionales para apuntalar el crecimiento de mediano y largo plazo.
- 1.2 **Desarrollo del sistema financiero.** El sistema financiero es crucial para el crecimiento de la economía [1], debiendo lograr, para ser eficiente: (i) canalizar recursos de los ahorrantes hacia inversiones productivas; (ii) transformar plazos, redireccionando el ahorro de corto plazo hacia inversiones productivas de largo plazo, por ejemplo, infraestructura; y (iii) atenuar el riesgo de las inversiones productivas para facilitar la participación en cantidad y profundidad de inversionistas [2].
- 1.3 Argentina ha venido presentando un bajo nivel de financiamiento al sector privado, mostrando una relación de crédito doméstico al PIB del 14% a 2016, comparado con Brasil (62% a 2016), Chile (112% a 2016), Colombia (47% a 2016), México (35% a 2016), Perú (36% a 2016), y la media mundial (132% a 2016) [3].
- 1.4 El Reporte de Competitividad Global 2017-2018 del Foro Económico Mundial (FEM) muestra a Argentina en la posición 121 de 137 países observados en cuanto al pilar de desarrollo de los mercados financieros. El país refleja niveles bajos en indicadores que son cruciales para promover el desarrollo productivo, tales como el acceso a los servicios financieros (posición 130), los costos de los

¹ Consultar el enlace de [Referencias Bibliográficas](#).

² Banco Central de la República Argentina.

servicios financieros (posición 124), el financiamiento de capital a través de los mercados de capitales (posición 106), y la facilidad para obtener financiamiento (posición 116).

- 1.5 El sistema financiero se ha visto afectado por la situación macroeconómica, y en particular, el control inflacionario, afectando su crecimiento [4]. El sistema financiero se contrajo significativamente como consecuencia de la crisis 2001-2002 y, si bien ha crecido en años recientes, es un sistema pequeño, dominado por la banca comercial, y mantiene un perfil transaccional de corto plazo. Durante la más reciente evaluación de estabilidad del sistema financiero realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) [5], se constató que el sistema se encuentra líquido, cuenta con una sólida capitalización, y mantiene una buena calidad de activos. El crédito representa 45% del total de activos del sistema financiero a junio de 2017 [6], lo cual es bajo comparado con los niveles de 69% en Chile [7], 74% en Colombia [8], y 69% en Perú [9].
- 1.6 Por su parte, el mercado de capitales ha mostrado una capitalización de mercado que ronda el 10% del PIB, por debajo del promedio de 60% en países de ingreso medio alto³. No obstante, a junio 2017, ha crecido en 40% con respecto al año anterior, principalmente en construcción, infraestructura, y energía (con una colocación de US\$4.400 millones) [10]. Argentina estuvo ausente de los mercados de capitales internacionales por motivo de los *holdouts* en el pago de algunos bonos internacionales, recién resuelto en 2016, permitiéndole al país recuperar su acceso a financiamiento externo.
- 1.7 Para efectos de dinamizar la economía argentina, es necesario promover la inversión productiva, particularmente en infraestructura. En este sentido, el gobierno reconoce que su capacidad de efectuar inversión pública será limitada en los años por venir; por lo que, a través del impulso de la inversión privada [11], propone lograr estabilidad macroeconómica, fomentar la productividad nacional, y desarrollar la infraestructura⁴.
- 1.8 Basado en las necesidades de infraestructura, el gobierno se ha propuesto invertir US\$69.000 millones a 2025 [12], para lo cual estima que requerirá una inversión privada cercana a US\$30.000 millones. El sistema financiero y el mercado de capitales doméstico tienen una capacidad limitada de absorción de inversión, máxime a largo plazo. Las barreras que inhiben una participación más contundente del sector financiero son: (i) base transaccional de las operaciones con poca exposición a largo plazo; (ii) normas de riesgo y garantías establecidas por el Banco Central; y (iii) incertidumbre con respecto al costo en el mediano y largo plazo que se traduce en una percepción de elevado riesgo-país [13].
- 1.9 **Justificación del programa.** El programa contribuirá a reducir las barreras que inhiben el financiamiento del sector privado hacia el desarrollo productivo en Argentina y buscará catalizar la inversión privada para financiar la infraestructura productiva. Actualmente, el mercado doméstico está concentrado en el corto y mediano plazo, y no tiene suficiente capacidad para atender las necesidades de financiamiento del país para el desarrollo productivo. Por su parte, las fuentes de

³ BM, Indicadores de Desarrollo Mundial.

⁴ Véase www.casariosada.gob.ar/objetivosdegobierno.

financiamiento internacionales han sido escasas (§1.6), con un financiamiento limitado desde 2016 debido a la percepción de elevado riesgo-país de los inversionistas internacionales.

- 1.10 El enfoque que seguirá el programa es consecuencia natural del cambio de foco de los Bancos Multilaterales de Desarrollo (BMD) hacia la movilización de recursos privados. A través del documento *From Billions to Trillions* [14], los BMD y el FMI proponen un nuevo paradigma para priorizar la movilización de recursos del sector privado con miras a apalancar los recursos de que disponen.
- 1.11 En este sentido, los BMD han ido planteando soluciones de financiamiento que van más allá de los préstamos tradicionales, tales como los instrumentos de garantía, enfocándose en los siguientes conceptos: (i) sumar, agrupar y facilitar nuevos flujos o mayores resultados con una misma cantidad de recursos; y (ii) gestionar o reducir el riesgo para inversionistas, atendiendo las fallas de mercado o reduciendo el riesgo regulatorio.
- 1.12 Si bien se ha usado en forma limitada, la experiencia de las garantías ha sido positiva. Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) [15], los organismos internacionales de desarrollo movilaron US\$36.000 millones del sector privado entre 2012 y 2014, de los cuales 59% se originaron a través de garantías. De acuerdo con el Banco Mundial (BM) [16], la demanda por las garantías se origina por: (i) la percepción de riesgo político; (ii) la percepción de riesgo regulatorio y contractual; y (iii) el mejoramiento en el acceso y las condiciones de financiamiento en mercados subatendidos. El BM emitió 10 garantías parciales de crédito de 1990 a 2007, por US\$1.600 millones para cubrir una inversión total de US\$12.000 millones, representando un apalancamiento de siete veces. En algunos casos, como Filipinas y China, las garantías permitieron acceder a un plazo mayor (15 años, casi el doble de lo que ofrecía el mercado), pero sin mayor efecto en el costo financiero. En otros casos, como Líbano, Jordania y Tailandia, permitió acceder a mercados que no se habían utilizado anteriormente y a disminuir el costo del financiamiento, mejorando en tres escalas la calificación de riesgo y generando mayor apetito de financiamiento. En Argentina y Colombia, el BM emitió garantías basadas en políticas, las cuales generaron un apalancamiento de 4,7 veces y 6,3 veces respectivamente. En Argentina, si bien no implicó un ahorro significativo en costo, se logró colocar una emisión por US\$1.200 millones de financiamiento externo, que no hubiera sido posible sin la garantía. Los beneficios en costos son relativos a la estructura de la emisión, las características de la garantía y el momento que sale al mercado. De acuerdo con una muestra de siete garantías presentada por el BM en su estudio, se evidencia un ahorro promedio ponderado de 100 puntos base relativo al costo financiero y un incremento de 3,8 años en duración relativo al plazo de financiamiento.
- 1.13 En el caso del BID, si bien la experiencia ha sido limitada en el uso de garantías con contragarantía soberana, tal como se expone en §1.21, existen lineamientos para el uso del producto. En 2013, el Banco aprobó la Propuesta de política para un instrumento de garantía flexible aplicable a operaciones con garantía soberana

(GN-2729-2)⁵ para contar con un mecanismo flexible que permitiera usar más estratégicamente los recursos oficiales disponibles para el desarrollo a través de la movilización del financiamiento privado, mediante la diversificación de productos financieros para responder mejor a las necesidades de los países, según se estableció en el Informe sobre el Noveno Aumento General de Recursos del Banco Interamericano de Desarrollo (AB-2764) y de innovaciones en los productos de participación conjunta del Banco y el diseño y aplicación de productos y servicios financieros y no financieros y diferentes modalidades de participación en actividades con una base de clientes muy variada según se establece en la Agenda para un Banco Mejor, entre otros.

- 1.14 Por lo tanto, el programa propone establecer en Argentina el esquema de Facilidad Flexible de Mitigación de Riesgos (FFMR) por hasta US\$490 millones para facilitar la inversión privada en el desarrollo productivo a través de garantías. Dicho apoyo se instrumentará mediante garantías parciales de crédito y garantías de riesgo político emitidas por el Banco (quien contará con la contragarantía soberana de la República Argentina) de acuerdo con las necesidades de los proyectos identificados, de los inversionistas potenciales, y de los instrumentos a garantizar para cumplir con el objetivo del programa. Con el fin de atraer nuevos inversionistas con vocación ambiental⁶ se explorarán opciones que pueden brindar inversiones de bajo impacto de carbono y resiliente al cambio climático, lo cual a su vez permitirá generar costos de operación más bajos durante la vida de la inversión y reducir los riesgos [17].
- 1.15 Se utilizará la FFMR para apoyar proyectos de infraestructura productiva en Argentina, específicamente aquellos que se realicen bajo el marco de Participación Público-Privada (PPP). Para que la FFMR sea efectiva, deberá contar con un proceso ágil y eficiente de emisión de las garantías individuales que responda a las necesidades del sector privado en el proceso de cierre financiero de los proyectos de PPP. Debido a que Argentina tiene una importante necesidad de realizar obras de infraestructura productiva, las cuales requieren de un financiamiento de largo plazo, es importante que la FFMR dé una señal contundente de que estará disponible al mercado desde el momento en que entra en vigencia, para transmitir certeza y autonomía a los potenciales promotores, inversionistas y financiadores de PPP para que se motiven a participar con mayor intensidad en las propuestas de licitaciones de PPP. Asimismo, la participación del Banco en la FFMR como emisor de las garantías debe transmitir seguridad al sector privado, tanto por las bondades financieras que tiene su calificación AAA, como por el sello de calidad de sus estándares de revisión y seguimiento de los proyectos. En este contexto, el programa buscará alinear los incentivos del sector público, que requiere una mayor inversión en infraestructura productiva, con los del sector privado, que tiene voluntad de diversificar su propuesta de financiamiento pero que se enfrenta a barreras importantes para hacerlo.
- 1.16 De acuerdo con su trayectoria reciente, Argentina registró una inversión en infraestructura de alrededor del 2% del PIB entre 2008 y 2015⁷, del cual únicamente entre 18% y 30% corresponde a inversión privada. De acuerdo con el

⁵ En adelante denominada la "Política del Instrumento de Garantías", la cual cuenta con "Directrices Operativas" (documento GN-2729-4).

⁶ "Global Investor Statement on Climate Change", 2014.

⁷ Datos de Inversión en Infraestructura Económica. América Latina y el Caribe: www.infralatam.info.

FEM [18], Argentina ocupa la posición 106 de 137 países encuestados en calidad de infraestructura, con particular deficiencia en los corredores viales (posición 96 de 137) y abastecimiento de electricidad (posición 113 de 137). De manera similar, el *Logistics Performance Index* del BM sitúa a Argentina en el cuarto puesto regional en materia de infraestructura por debajo de México, Brasil y Panamá.

- 1.17 Tal como se ha mencionado, uno de los pilares fundamentales de los objetivos fijados por el Gobierno de Argentina⁸ es el de priorizar el desarrollo de infraestructura y promover la participación del sector privado en las nuevas inversiones en los siguientes ejes: (i) corredores viales; (ii) transmisión eléctrica; y (iii) generación de energía renovable (ver [Ejes de Inversión en Infraestructura Productiva](#)).
- 1.18 Tomando en cuenta la necesidad de una dotación de infraestructura como motor del crecimiento económico en contraposición con las limitaciones fiscales que enfrenta el país, es importante contemplar soluciones que atraigan financiamiento privado para contribuir a los objetivos de desarrollo del país. No obstante, a nivel de Latinoamérica y el Caribe (LAC), el financiamiento privado de infraestructura ha estado tradicionalmente impulsado por la banca comercial, que representa aproximadamente 50% del total de los proyectos realizados en años recientes. En términos generales, dicho financiamiento se ha venido inhibiendo ante un marco regulatorio mundial más estricto, que asigna una mayor cantidad de capital a los préstamos de mayor plazo y orientados a proyectos, privilegiando otros activos de menor perfil de riesgo con mayor liquidez y un retorno predecible en el corto plazo. Adicionalmente, existe en el sector financiero una aversión al riesgo de largo plazo que limita el apetito por el financiamiento de infraestructura, en donde tanto los bancos comerciales como los inversores institucionales no necesariamente tienen las capacidades para poder estructurar los proyectos de acuerdo con sus necesidades de financiamiento. Este problema es particularmente acuciante en Argentina [19], dadas las limitaciones de las instituciones financieras locales, reflejadas en una ausencia de proyectos de inversión debidamente estructurados para viabilizar su bancarización, y donde hay una carencia de vehículos especializados para financiamiento de proyectos en el país. El desafío, entonces, radica en encontrar instrumentos adecuados que despierten el interés de nuevos actores en el financiamiento de la infraestructura [20].
- 1.19 Actualmente, los inversores institucionales representan un porcentaje muy bajo del total de financiamiento de la infraestructura en la región. Los fondos de inversión, los fondos de pensión y las compañías de seguro suponen en conjunto menos del 3% del total del financiamiento. Sin embargo, la infraestructura como clase de activo presenta frecuentemente una serie de características apropiadas para la participación de diversos fondos, debido a que: (i) se trata de activos de largo plazo con retornos estables –generalmente indexados por la inflación; (ii) presentan flujos de caja predecibles que permiten mayor apalancamiento; y (iii) se alinean a las características requeridas para participar de acuerdo a su estructuración legal y los requerimientos regulatorios correspondientes [21]. Por lo tanto, el Banco tiene una oportunidad para apoyar proyectos PPP que se preparen con sólidas bases técnicas para que sean financiados en montos adecuados y en términos y condiciones apropiados. A través del instrumento de

⁸ Véase www.casarsosada.gob.ar/objetivosdegobierno.

garantía, el Banco puede contribuir a cerrar esta brecha de financiamiento hacia los proyectos: (i) en una dimensión financiera, por medio de su garantía AAA para compensar por las consideraciones financieras de los riesgos que asumen los inversores; y (ii) en una dimensión no financiera, a través del sello de calidad que proporciona el Banco con sus altos estándares comunes de revisión fiduciaria, incluyendo la revisión social y ambiental.

- 1.20 A través del programa se apoyará un portafolio de proyectos PPP de infraestructura productiva en Argentina. Se estima que se financiarían algunos proyectos preliminares, aún pendientes de definición, en los siguientes sectores: (i) corredores viales, compuestos por 13 proyectos de construcción de autopistas y carriles de sobrepaso, pavimentación de banquetas, variantes de traza en zonas urbanas y obras complementarias, que constituyen más de 2.800 kilómetros de autopistas y 4.000 kilómetros de rutas seguras para un total estimado de inversión de US\$7.000 millones; (ii) transmisión eléctrica, compuesto por 7 líneas de transmisión por 500 kilovatios por más de 3.000 kilómetros distribuidos por todo el país, incluyendo estaciones transformadoras que representan un total estimado de inversión de US\$3.000 millones; y (iii) generación de energía renovable no convencional bajo el programa RenovAR, que incluye proyectos de generación eólica, solar fotovoltaica, y también a partir de biomasa y biogás para un total estimado de inversión de US\$1.000 millones. El Banco se propone participar del programa de PPP en Argentina, procurando garantizar proyectos que cumplan con altos estándares de preparación y de impacto de desarrollo para el país, y buscando apoyar el país para fortalecer aún más los estándares de preparación y financiamiento de los proyectos de PPP.
- 1.21 **Experiencia del BID y lecciones aprendidas.** El Grupo BID cuenta con amplia experiencia en el financiamiento de infraestructura, ya sea directamente o indirectamente a través de los bancos nacionales de desarrollo, a través de los cuales se ha procurado movilizar recursos públicos y privados. La experiencia es más limitada en el uso de garantías con contragarantía soberana con dos proyectos aprobados y ejecutados. Las lecciones aprendidas que se aplican en este proyecto son las siguientes: (i) en PPP, es importante contar con un análisis socioeconómico ex ante a fin de determinar que la figura de PPP sea la más apropiada y tenga un adecuado retorno para el país; y (ii) para tener un efecto catalítico, es importante contar con una capacidad de estructuración financiera, de movilización, y un manejo claro socio ambiental de los proyectos. Para el diseño de esta operación, se ha procurado anticipar estas buenas prácticas y lecciones aprendidas desde la preparación de los proyectos en su licitación, a fin de asegurar un involucramiento de los requerimientos de la FFMR desde el inicio y un efectivo procesamiento y ejecución. Para mayor detalle, ver [Lecciones Aprendidas](#).
- 1.22 **Coordinación con el Grupo BID y otros donantes.** En paralelo al programa, el BID Invest se encuentra revisando la posibilidad de proponer un préstamo por hasta US\$100 millones para conformar un vehículo de financiamiento que pudiera financiar proyectos de infraestructura productiva en Argentina. La conformación del vehículo de financiamiento será decidida por el MF. El BID Invest tiene una experiencia muy relevante en el financiamiento de fondos de inversión y en el financiamiento de la infraestructura productiva en Argentina a través, por ejemplo, de la participación que está teniendo en el financiamiento de proyectos dentro del

Programa RenovAr, con 11 proyectos potenciales por más de 800MW, algunos ya con aprobación interna y cierre financiero, como por ejemplo El Corti⁹.

- 1.23 El programa también ha sido desarrollado en colaboración con el Grupo BM, el cual se espera que participe: (i) a través del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) mediante una estructura similar al presente programa y por un monto potencial de hasta US\$450 millones; y (ii) a través de la Corporación Financiera Internacional (CFI) mediante un préstamo potencial similar al del BID Invest. Los detalles correspondientes a la intervención de cada una de las cuatro partes han sido ampliamente coordinados a fin de que sean consistentes y complementarios y que estén alineados, se han procesado independientemente y en paralelo considerando las diferencias en los productos, políticas y requerimientos de cada entidad.
- 1.24 **Alineación estratégica.** El programa se alinea con la Actualización de la Estrategia Institucional (UIS) 2010-2020 (AB-3008) en el desafío de desarrollo de productividad e innovación por medio de la inversión apalancada para proyectos de infraestructura a través del programa. Adicionalmente, contribuirá al Marco de Resultados Corporativos (CRF) 2016-2019 (GN-2727-6) en los indicadores de resultados de capacidad de generación de energía instalada de fuentes de energía renovable, líneas de transmisión eléctrica instaladas o mejoradas, y redes viales construidas o mejoradas. Se estima que un 9,8% de los recursos de la operación corresponden a actividades de mitigación al cambio climático, según la [metodología conjunta de los BMD de estimación de financiamiento climático](#)¹⁰. Estos recursos contribuyen a la meta del Grupo BID de aumentar el financiamiento de proyectos relacionados con el cambio climático a un 30% de todas las aprobaciones de operaciones a fin de 2020.
- 1.25 Adicionalmente, el programa se alinea con la Estrategia del Grupo BID con Argentina 2016-2019 (GN-2870-1) en el área prioritaria de mejora del ambiente de negocios, en el objetivo estratégico de mejora de infraestructura para inversión e inclusión.
- 1.26 Finalmente, el programa está alineado con la Estrategia de Infraestructura Sostenible para la Competitividad y el Crecimiento Inclusivo (GN-2710-5), para promover el acceso a los servicios de infraestructura a través de los proyectos de corredores viales, líneas de transmisión y energía renovable que se apoyarán por medio del programa, y para fomentar mecanismos innovadores para la financiación de la infraestructura y apalancar la participación del sector privado a través del uso de las PPP para realizar proyectos de infraestructura en Argentina, apoyados a través del programa que permitirá mitigar los riesgos que pudieran inhibir la participación de financiadores internacionales; y es consistente con: (i) el Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7), para promover el acceso a financiamiento por parte del sector productivo y, con ello, elevar su nivel de productividad; (ii) el Documento de Marco Sectorial de Transporte (GN-2740-7), para promover una infraestructura con mejor cobertura, calidad, capacidad y conectividad eficiente a través de la

⁹ Para más información, ver [Central Eólica El Corti](#).

¹⁰ Siguiendo la metodología de la estimación de financiamiento climático establecido por los bancos multilaterales de desarrollo, el Banco contabiliza la porción de la garantía que, basado en la demanda potencial, se estima se canalizará hacia proyectos de energía renovable.

ampliación y mejoramiento de los corredores viales; y (iii) el Documento de Marco Sectorial de Energía (GN-2830-3), para promover un mayor acceso a energía en términos de cobertura, fiabilidad y asequibilidad a través de la ampliación de las líneas de transmisión, así como de sostenibilidad energética a través de la promoción de proyectos de generación de energía renovable.

B. Objetivos, Componentes y Costo

- 1.27 El objetivo del programa es promover la participación privada en inversión productiva para contribuir al crecimiento económico en Argentina. El programa contribuirá a mitigar los riesgos que inhiben el financiamiento privado para el desarrollo productivo a través de: (i) atraer un volumen significativo de inversión privada (inversionistas institucionales, inversores internacionales y otras instituciones nacionales o multilaterales); y (ii) promover un financiamiento eficiente de un portafolio de proyectos de infraestructura productiva privada, que acople las necesidades de rendimiento, riesgo y plazo de los inversionistas con las necesidades de largo plazo de los proyectos.
- 1.28 El programa será por hasta US\$490 millones, representando aproximadamente 5% del total de las necesidades de financiamiento identificadas para la demanda potencial de proyectos PPP. A través de estos recursos, el programa buscará movilizar financiamiento del sector privado entre tres y cuatro veces el tamaño del programa, es decir que se financie entre US\$1.470 millones y US\$1.960 millones de proyectos de infraestructura en Argentina, representando entre 15% y 20% de las necesidades de la demanda potencial identificadas en ¶1.20.
- 1.29 **Garantías otorgadas a través de la Facilidad Flexible de Mitigación de Riesgos (FFMR) – US\$490 millones.** El programa tendrá el objetivo de mitigar, mediante garantías, los riesgos asociados a los proyectos PPP en infraestructura productiva en Argentina¹¹. A requerimiento de la República Argentina, el BID podrá otorgar garantías parciales de crédito y garantías de riesgo político a favor de inversionistas y financiadores en los proyectos PPP en infraestructura productiva. El Banco emitirá la garantía siempre y cuando el respectivo proyecto, los deudores garantizados y los acreedores garantizados cumplan con los requisitos y criterios de elegibilidad previstos en ¶3.20 a ¶3.22 y los que se detallen en el ROP.
- 1.30 **Préstamo de Inversión: Recursos para la gestión y coordinación del programa – US\$10 millones.** Para asegurar una adecuada ejecución del programa y apoyar al Ministerio de Finanzas como Entidad Coordinadora en la implementación de la FFMR, se incluye un préstamo de inversión cuyo objetivo es financiar servicios de consultoría para la preparación técnica y financiera, monitoreo, evaluación y supervisión de los proyectos que se podrían beneficiar de una garantía bajo la FFMR, asegurando el cumplimiento de los requerimientos establecidos en el acuerdo que suscriban la República Argentina y el Banco para establecer dicha facilidad¹². Específicamente, se aportarán recursos para que el MF pueda: (i) ejercer el control interno y financiero que requiera la FFMR,

¹¹ Las características de este componente son consistentes con lo previsto en la Política del Instrumento de Garantías (GN-2729-2), que será de aplicación también para el otorgamiento de garantías individuales bajo la FFMR.

¹² Los requerimientos sobre salvaguardias ambientales y sociales que se incluirán en dicho acuerdo aparecen en el Anexo B del [Informe de Gestión Ambiental y Social \(IGAS\)](#) del programa.

incluyendo contabilidad y reportes; (ii) apoyar en la preparación técnica de los proyectos; (iii) apoyar en la preparación y estructuración financiera de los proyectos; y (iv) llevar a cabo el monitoreo y supervisión de los proyectos garantizados y la evaluación del programa.

- 1.31 **Beneficiarios.** Los beneficiarios finales serán los usuarios de los proyectos de infraestructura desarrollados en Argentina como parte del programa, tratándose de los usuarios de los corredores viales, tanto empresarios -por las bondades de una logística más eficiente-, como particulares -que tendrán un menor tiempo de traslado-, en ambos casos mejorando su productividad. Adicionalmente, se beneficiarían los usuarios de energía eléctrica - contribuyendo además al objetivo de diversificación de la matriz - tanto por una mayor cobertura con el trazado de nuevas líneas de transmisión, como por la potencial mejora en acceso y costo. Pese a no contar con un pipeline definitivo, el pipeline preliminar apunta a que los potenciales proyectos, y por tanto los beneficiarios del programa estén localizados en las provincias de Buenos Aires, La Pampa, Santa Fe, Córdoba, Mendoza, Santiago del Estero, Tucumán, Salta, Jujuy, Misiones, Corrientes y Chaco¹³.

C. Indicadores Claves de Resultados

- 1.32 Los impactos del programa serán: (i) la reducción de la brecha en infraestructura en Argentina a través del aumento en el puntaje del índice de logística y del índice de calidad general de la infraestructura; y (ii) el aumento de la inversión privada en infraestructura medido a través de la participación privada en infraestructura en Argentina. Los resultados serán: (i) el apalancamiento de recursos para el financiamiento de proyectos de infraestructura productiva; y (ii) el mejoramiento de las condiciones de financiamiento de los proyectos beneficiados con el programa, medido a través de las diferencias entre las tasas medias de financiamiento del porcentaje garantizado dentro de un proyecto de inversión frente al financiamiento del porcentaje sin garantizar y, por otro lado, las diferencias entre las tasas medias de financiamiento total de los proyectos con garantía frente a las tasas de financiamiento de proyectos similares que no hayan recibido garantía alguna, actuando éstos como comparadores razonables.
- 1.33 **Evaluación Costo-Beneficio.** Dada la naturaleza del programa, que busca tener un efecto de apalancamiento de recursos privados, y la reducción en los costos de financiamiento, el costo-beneficio del programa se evaluó con un [Análisis Financiero](#). Este análisis cuantifica el beneficio neto esperado del programa medido como el ahorro de los costos de financiamiento (neto de costos de operación) generado gracias al uso de la FFMR frente a la situación sin programa. El resultado central del análisis indica que el programa generará un beneficio neto esperado agregado de US\$53,6 millones. Dicho valor fue sensibilizado en sus parámetros fundamentales y se concluyó que presenta un grado adecuado de tolerancia a variaciones en los mismos. Cabe resaltar que el proyecto beneficios con reclamos de hasta 82% del total garantizado. El análisis se realizó siguiendo los lineamientos establecidos por el BID, en particular en lo que hace al uso de una tasa de descuento real del 12%.

¹³ Ministerio de Transporte y Presidencia de la Nación (Gobierno de Argentina), 2017.

II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS

A. Instrumentos de Financiamiento

- 2.1 El programa se ha estructurado, por una parte, como una Facilidad Flexible de Mitigación de Riesgos (FFMR) para el otorgamiento de garantías hasta por un total agregado de US\$490 millones que podrán otorgarse durante un periodo de ocho años, y, por otra, como un préstamo de inversión por US\$10 millones para la gestión y coordinación del programa, a desembolsarse en un periodo de cinco años. Véase el Cuadro 1. Costos del programa que aparece a continuación.

Cuadro 1. Costos del programa (en US\$)

Categorías	Monto	Porcentaje
Facilidad flexible de mitigación de riesgos	490.000.000	98
Préstamo de inversión para la gestión y coordinación del programa	10.000.000	2
Total	500.000.000	100

- 2.2 Los recursos para la FFMR serán comprometidos íntegramente con cargo a recursos disponibles del capital ordinario para la programación de operaciones con Argentina de 2018.
- 2.3 Las garantías individuales deberán cumplir con los requerimientos previstos en la Política del Instrumento de Garantías (GN-2729-2) y los que se detallan más adelante en este documento, cuyas líneas generales son: (i) garantías parciales de crédito o garantías de riesgo político; (ii) para proyectos de infraestructura productiva en Argentina; (iii) a favor de inversionistas en proyectos de infraestructura productiva en Argentina; (iv) contando con la contragarantía soberana de la República Argentina; (v) garantizando el pago de un financiamiento bajo forma de préstamo y/o instrumentos negociables de deuda otorgado para proyectos de infraestructura productiva en Argentina en dólares; (vi) hasta por un monto de US\$490 millones, tomando en cuenta que se pudiera garantizar un bono agrupando varios proyectos de infraestructura productiva; (vii) hasta por un 70% del costo total de cada proyecto; (viii) hasta por un plazo máximo de 25 años con una vida promedio ponderada (VPP) de hasta 15,25 años; y (ix) su monto estará relacionado con los compromisos de flujos de caja del gobierno en los proyectos en el momento de la emisión de cada garantía. Las garantías emitidas por el BID deberán ser irrevocables contra reclamo debidamente documentado. En línea con la política, el Banco revisará con rigor los proyectos a garantizar, particularmente las características de la PPP, el análisis de valor por el dinero, la evaluación socioeconómica, los participantes privados y la estructura del financiamiento, a fin de preservar los altos estándares de las operaciones del Banco.
- 2.4 En caso del pago de un reclamo de una garantía, el monto pagado por el Banco se podrá constituir en un préstamo a la República Argentina por el monto del reembolso y gastos adicionales incurridos en el pago del reclamo por el plazo

remanente de la vida promedio ponderada de la garantía que hubiera sido reclamada (ver ¶3.15).

B. Riesgos Ambientales y Sociales

- 2.5 De acuerdo con la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias del Banco (OP-703), Directiva B.13, este programa no puede ser clasificado ex ante.
- 2.6 Los impactos socioambientales potenciales de los proyectos serán diversos y su nivel dependerá de las características de los mismos (sector, ubicación, tamaño, entre otros). Principalmente serán impactos socioambientales negativos localizados, de corto plazo y de rango moderado; para los cuales ya se dispone de medidas de mitigación efectivas. Cabe indicar que se excluirán proyectos de Categoría A.
- 2.7 Los riesgos e impactos ambientales, sociales y de salud y seguridad potenciales de los proyectos a garantizar con recursos del programa se identificarán, evaluarán y manejarán a través de un Sistema de Administración de Riesgos Ambientales y Sociales (SARAS) que se diseñará en cumplimiento de las salvaguardias del BID e incluirá una lista de exclusión de ciertos tipos de proyectos. El SARAS formará parte del ROP y, tanto su diseño como su ejecución durante la vida del programa, se realizarán con el apoyo de consultorías externas e independientes, contratadas con recursos del programa. Para mayor información, consultar el [Informe de Gestión Ambiental y Social \(IGAS\)](#) del programa.

C. Otros Riesgos del Proyecto y Temas Claves

- 2.8 **Riesgo de desarrollo.** Existe un riesgo medio de que no haya suficiente oferta por parte de los concesionarios, constructores y promotores para realizar los proyectos de infraestructura PPP en Argentina. A través de los servicios contratados con los recursos del préstamo de inversión, se apoyará la preparación técnica y financiera de las licitaciones de proyectos PPP que realice el MF en coordinación con el ministerio sectorial correspondiente, para promover buenas prácticas y fomentar las condiciones propicias para incentivar la participación de varios nacionales e internacionales. Se vigilará este riesgo mediante la cantidad de oferentes por proyectos licitados que presentan ofertas financieras a las PPP, según registre la Subsecretaría de Participación Público-Privada (Subsecretaría de PPP) y según el MF reporte al BID.
- 2.9 Existe otro riesgo medio de desarrollo de que no haya suficiente demanda por parte de los inversionistas del sector privado para financiar estos proyectos o que el programa no tenga el efecto catalítico deseado para los inversionistas. El equipo de proyecto, en conjunto con los equipos del BIRF, CFI y BID Invest, ha realizado un sondeo con el mercado de inversionistas para incorporar los elementos de diseño necesarios para que la FFMR sea efectiva, de manera que sus bondades permitan afianzar una mayor demanda potencial por los proyectos a financiar. No obstante, se hará seguimiento de la materialización de esta en la ejecución del programa, vigilando este riesgo mediante el monitoreo de solicitudes de garantías y préstamos tramitados por el MF.

- 2.10 Adicionalmente, existe otro riesgo medio de desarrollo asociado a la correcta preidentificación, análisis y priorización de proyectos PPP. Los riesgos tradicionales asociados al desempeño de los proyectos realizados –i.e. cumplir con las expectativas de demanda del activo– se podrán mitigar a través de los análisis costo-beneficio con las consecuentes estimaciones de demanda a priori que realice el MF para garantizar la viabilidad socioeconómica del proyecto.
- 2.11 **Riesgo de gestión pública y gobernabilidad.** Existe un riesgo medio de que se presenten dificultades en la coordinación entre el MF, en calidad de organismo ejecutor, con otros gestores sectoriales de los proyectos de infraestructura. El equipo de proyecto ha incorporado un requerimiento de marco formal de coordinación entre los ministerios en el ROP y dará seguimiento a su cumplimiento durante el período de ejecución.
- 2.12 **Riesgo financiero.** Existe un riesgo medio de que un choque macroeconómico exógeno pudiera impactar la demanda por parte del sector privado doméstico e internacional para invertir en proyectos de infraestructura en Argentina. Si bien no se puede mitigar este riesgo, el BID procurará emitir las garantías contra demanda de proyectos a financiarse según recogerá el ROP.
- 2.13 **Sostenibilidad.** La República Argentina ha mostrado un importante compromiso en promover las condiciones necesarias para movilizar más inversión privada, manifestado en el desarrollo de medidas importantes para promover la PPP, incluyendo la aprobación de un nuevo marco jurídico y la creación de una nueva Subsecretaría de PPP en el MF que centralice y optimice la gestión de estos proyectos. Adicionalmente, se han tomado importantes medidas para incrementar la confianza de los inversionistas privados en el sistema financiero, el regreso a los mercados financieros internacionales y las medidas de fortalecimiento al sistema financiero para promover el financiamiento productivo. Tras estos avances y los resultados positivos obtenidos, el programa se plantea como un paso contundente para movilizar la inversión privada doméstica e internacional, que hoy en día no invierten en Argentina por los riesgos asociados a la gestión pública. Con el tiempo, el efecto demostrativo que del programa permitirá gradualmente superar las barreras inhibitorias al financiamiento productivo y, conforme aumente la confianza del mercado, se espera que los inversionistas puedan acudir al mercado argentino sin la necesidad de instrumentos de mitigación de riesgo.

III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN

A. Resumen de los Arreglos de Implementación

- 3.1 **Facilidad Flexible de Mitigación de Riesgos (FFMR).** El Banco y la República Argentina suscribirán un acuerdo para el establecimiento de la FFMR. Dicho acuerdo incluirá, entre otros, los requisitos para el otorgamiento de garantías, plazo para la utilización de la FFMR, criterios de elegibilidad y condiciones financieras aplicables a las operaciones de garantía. En virtud de dicho acuerdo, la República Argentina se compromete a constituirse en contragarante de todas las garantías otorgadas por el Banco bajo la FFMR.

- 3.2 **Préstamo de inversión.** Para el préstamo de inversión, el prestatario será la República Argentina, quién actuará a través del MF como organismo ejecutor.
- 3.3 **Coordinación y administración.** La Unidad de Coordinación de Programas y Proyectos con Enfoque Sectorial Amplio de la Entidad Coordinadora (UCP), o cualquiera de sus sucesores con funciones y responsabilidades similares en el marco de la normativa aplicable, será responsable de dar cumplimiento a los requerimientos establecidos para la ejecución del programa. Con respecto a la FFMR, la UCP será responsable de tramitar y procesar con el Banco las solicitudes de emisiones de garantía, así como de velar por el cumplimiento de los términos y condiciones de la facilidad previstos en el acuerdo para su establecimiento y en el ROP, tanto en las solicitudes como en cada proyecto garantizado. La UCP también será responsable de coordinar el seguimiento de los requerimientos de monitoreo y evaluación del programa. Para el préstamo de inversión, la UCP será responsable de la selección y contratación de consultores requeridos para asegurar una debida gestión operativa, administrativa y financiera del programa y para la implementación de la FFMR.
- 3.4 La UCP trabajará en coordinación con la Subsecretaría de PPP (unidad independiente y separada de la UCP) del MF en la preparación de los proyectos para licitación que podrán eventualmente ser garantizados por el programa. Con los recursos de gestión y coordinación del programa otorgados a través del préstamo de inversión se apoyarán los detalles técnicos y financieros de preparación de los proyectos para asegurar que las licitaciones de proyectos elegibles cuenten con buenas prácticas de mercado y cumplan ex ante con los requisitos del programa (establecidos en el acuerdo de la FFMR y en el ROP) para incorporarlos en las propuestas financieras. En el marco de la Ley de Contratos de PPP y su reglamentación¹⁴, la Subsecretaría de PPP actúa como el órgano coordinador designado por el Poder Ejecutivo en la planeación, diseño, estructuración y ejecución de los proyectos de PPP para el Sector Público Nacional, por lo que tendrá a su cargo la coordinación de la adjudicación de los proyectos elegibles que se benefician de una garantía con cada ministerio contratante: el Ministerio de Transporte en lo referente a la preparación técnica de proyectos de corredores viales, el Ministerio de Energía y Minería en lo referente a la preparación técnica de proyectos de transmisión eléctrica y de generación de energía renovable, y cualquier otro necesario para identificar proyectos elegibles.
- 3.5 Cuando la Entidad Coordinadora estime que los proyectos elegibles cumplen con los criterios y requisitos establecidos en el acuerdo de la FFMR y en el ROP, se encargará de coordinar con las partes relevantes (concesionarios, inversionistas, financiadores, etc.) lo necesario para documentar dicho cumplimiento y enviar al BID la solicitud formal de garantía con toda la información pertinente para su procesamiento. La Entidad Coordinadora estará a disposición para responder a cualquier consulta del Banco sobre cada solicitud y, a través de la UCP, actuará como enlace entre el Banco y las partes relevantes para que el Banco pueda contar con toda la información necesaria para completar su análisis previo a su aprobación y posterior emisión de la garantía.

¹⁴ Ley 27.328 del 2016 y Decreto 118/2017.

- 3.6 Para efectos del préstamo de inversión, además de llevar a cabo la selección y contratación de consultores, la UCP será responsable de coordinar todos los arreglos para la ejecución del programa, incluyendo: (i) preparación, implementación y coordinación de los planes anuales operativos; (ii) preparación de presupuestos, contabilidad del programa, administración financiera, reportes y solicitudes de desembolsos; (iii) preparación de reportes técnicos, de ejecución y financieros; (iv) monitoreo y evaluación del programa; (v) evaluación del programa al final del período de ejecución; y (vi) contratación del auditor externo e implementación de sus recomendaciones.
- 3.7 **Aprobación de garantías individuales.** El Banco analizará las solicitudes de otorgamiento de garantías que reciba de la UCP, cuyo contenido será detallado en el ROP, e incluirán, entre otros, aspectos tales como: (i) descripción del proyecto, incluyendo nombre del proyecto, identificación del promotor y otros actores clave del proyecto, ubicación geográfica, descripción de las obras a realizar, costo total, monto del financiamiento requerido para el proyecto, monto a garantizar y plan financiero; (ii) evidencia del cumplimiento de criterios de elegibilidad del proyecto, incluyendo aquellos aplicables a los deudores y acreedores garantizados y otros beneficiarios o partes involucradas; (iii) evidencia del cumplimiento de los requisitos establecidos en materia de integridad; (iv) evidencia del cumplimiento de los requisitos del proyecto en materia de salvaguardias ambientales, sociales, de salud y seguridad, incluyendo licencias y permisos ambientales correspondientes y estudios de impacto ambiental; (v) resumen de la(s) consulta(s) pública(s) realizada(s), plan de reasentamiento y/u otros planes requeridos, según corresponda de acuerdo al ROP; (vi) evidencia del cumplimiento del proyecto en materia de adquisiciones y/o medidas para garantizar dicho cumplimiento; (vii) términos y condiciones financieras, incluyendo plazo, cobertura, moneda, pago de comisiones tanto del financiamiento como de la garantía; (viii) descripción y justificación de los sucesos activadores de la garantía; (ix) análisis de la estructura y valor por dinero del proyecto; (x) análisis socio-económico del proyecto; (xi) plan de monitoreo y supervisión del proyecto; y (xii) análisis de la viabilidad jurídica del proyecto y arreglos contractuales propuestos. La solicitud deberá venir acompañada del consentimiento y autorización del deudor garantizado (o de cualquier otra parte involucrada en el desarrollo o ejecución del proyecto), en términos aceptables para el Banco, para que el Banco pueda: (a) llevar a cabo la debida diligencia requerida para el otorgamiento de la garantía y (b) recibir toda la colaboración necesaria para completar dicha labor. En dicho consentimiento y autorización el deudor garantizado (o cualquier otra parte involucrada en el desarrollo o ejecución del proyecto, según sea el caso) deberá comprometerse a suscribir cuando el Banco lo solicite los acuerdos que sean necesarios con abogados, consultores o expertos que el Banco requiera para completar la debida diligencia y preparar la documentación legal correspondiente para el cierre de la operación. El Banco revisará y seleccionará rigurosamente proyectos a garantizar que cumplan con altos estándares de preparación como PPP y que tengan un importante impacto en el desarrollo para Argentina. Previo a la aprobación de cada solicitud de garantía, el Banco verificará y deberá estar satisfecho con que: (i) ha recibido una solicitud completa y correcta en todos sus aspectos, así como todas las aclaraciones o informaciones adicionales que razonablemente pueda requerir al respecto; (ii) ha podido verificar y documentar el cumplimiento de sus políticas aplicables, los requisitos establecidos en el acuerdo para el establecimiento de la

FFMR y en el ROP; (iii) ha recibido o acordado los mecanismos para recibir el pago de cualesquiera costos en los que haya incurrido para el otorgamiento de la garantía; (iv) ha podido negociar satisfactoriamente los acuerdos legales necesarios para el otorgamiento de la garantía; y (v) ha obtenido las autorizaciones necesarias para el cierre de la documentación legal requerida. El Banco no estará obligado a emitir garantías, a no ser que haya podido verificar a su satisfacción el cumplimiento de estos requerimientos y no tendrá ninguna responsabilidad al respecto en caso de que no pueda emitir una garantía.

- 3.8 **Solicitud de aprobación para la delegación de autoridad.** Se solicita al Directorio Ejecutivo la delegación de autoridad al Presidente para aprobar la emisión de las garantías individuales -hasta por un monto de US\$100 millones por cada emisión¹⁵- a partir de la segunda operación individual bajo la FFMR. La primera emisión de las garantías individuales bajo la FFMR será enviada para la consideración del Directorio Ejecutivo. Todas las garantías individuales emitidas bajo la FFMR estarán sujetas a los criterios establecidos en la propuesta y cumplirán con las políticas del Banco.
- 3.9 La Administración procesará cada garantía individual de acuerdo al siguiente proceso: (i) el equipo de proyecto preparará una Propuesta de Garantía que consistirá en una lista de verificación que indique detalladamente cómo se cumplió con cada uno de los criterios de elegibilidad aprobados por el Directorio en el marco de la FFMR y con los criterios adicionales a ser detallados en el ROP. El equipo preparará esta propuesta con la información suministrada por el OE, detallada en ¶3.7 e incorporará una evaluación de la estructura de PPP y consideraciones de valor por dinero de la Unidad de Alianzas Público-Privadas del Banco; (ii) una vez que la propuesta esté lista, la Gerencia Sectorial distribuirá el documento y coordinará una reunión formal de revisión de calidad y riesgo (QRR) cinco días hábiles posteriores a su circulación, contando con representantes del Departamento de Cono Sur, la Unidad de Salvaguardias Ambientales y Sociales, la Oficina de Integridad Institucional, la Oficina de Servicios de Gestión Financiera y Adquisiciones para Operaciones, el Departamento Legal, la Unidad de Alianzas Público-Privadas, el Departamento de Finanzas, la Oficina de Gestión de Riesgo y las divisiones sectoriales relevantes dependiendo del sector; (iii) en caso de acuerdo sobre la propuesta de garantía, cada participante de las divisiones firmarán la propuesta recomendando, en el ámbito técnico de sus funciones (que pueden incluir funciones asesoras), su consideración favorable por parte del Comité de Políticas Operativas (OPC); (iv) la Gerencia Sectorial distribuirá entonces la propuesta firmada al OPC por un periodo de no objeción de dos días; a esta revisión del OPC se invitará al Departamento de Finanzas y a la Oficina de Integridad Institucional; (v) una vez concluidos estos dos días y de no haber temas pendientes, los titulares de la Vicepresidencia Ejecutiva, las Vicepresidencias de Países, Sectores y Conocimiento y Finanzas y Administración, la Oficina de Planificación Estratégica y Efectividad en el Desarrollo, el Departamento Legal, la Oficina de Gestión de Riesgo, el Departamento de Finanzas, y la Oficina de Integridad Institucional suscribirán un memorando recomendando al Presidente la aprobación de la

¹⁵ Consistente con el límite para el tratamiento bajo procedimiento simplificado por parte del Directorio Ejecutivo a las operaciones de Argentina.

propuesta de garantía individual¹⁶; (vi) la Gerencia Sectorial distribuirá la propuesta y el memorando de recomendación a la Vicepresidencia Ejecutiva para su transmisión a la Oficina de la Presidencia y posterior aprobación del Presidente; y (vii) la Administración enviará para información del Directorio Ejecutivo cada una de las propuestas de garantías aprobadas, una vez que las respectivas garantías sean emitidas. El OPC podrá revisar el detalle de los procedimientos descritos en los puntos (i) a (iv).

- 3.10 A diferencia de otros proyectos preparados por el Banco, este programa recibirá del MF proyectos ya preparados de acuerdo con los requerimientos de la licitación aplicables a PPP establecidos por el gobierno de Argentina. La debida diligencia del Banco le permitirá validar para cada solicitud de garantía el cumplimiento de los criterios de elegibilidad y demás requisitos del programa y las políticas del Banco. Si bien la delegación implica ajustar los procesos existentes del Banco, es necesaria para poder responder a las necesidades particulares de la intervención.
- 3.11 La delegación de autoridad es crucial para una exitosa ejecución del programa, ya que la FFMR debe transmitir certeza, seguridad y oportunidad al sector privado para responder a las necesidades de financiamiento de PPP en Argentina (ver ¶1.15). Se prevé que la delegación de autoridad, junto con el procedimiento a seguir para el otorgamiento de garantías individuales bajo la FFMR, responderán de forma efectiva a las necesidades de mercado, manteniendo los estándares de revisión del Banco en materia de cumplimiento de aspectos técnicos, incluyendo el análisis socioeconómico, la revisión ambiental y social, la revisión de integridad y el análisis jurídico de los proyectos que reciban las garantías del programa y consistentes con las operaciones comunes del Banco. Se mantendrá la composición multisectorial del equipo de proyecto para la ejecución del programa y cada propuesta de garantía se enviará a las instancias de aprobación formales de la Administración.
- 3.12 La FFMR se instrumentará mediante garantías parciales de crédito y garantía de riesgo político, ambas de primera pérdida, a favor de inversionistas y/o financiadores en los proyectos PPP en infraestructura productiva en Argentina. Dichas garantías se podrán emitir directamente para apoyar al financiamiento de los proyectos, también podrá emitirse a favor de inversionistas en vehículos de financiamiento y en instrumentos negociables, siempre y cuando estén destinados al financiamiento de uno o más proyectos elegibles. Será posible emitir garantías para apoyar proyectos promovidos por instituciones del gobierno nacional, gobiernos subnacionales o locales, siempre y cuando el Banco cuente con la contragarantía soberana de la República Argentina. El acreedor garantizado podrá provenir de cualquier país miembro o no miembro del Banco. No podrán garantizarse préstamos o inversiones realizadas por instituciones multilaterales de desarrollo involucradas en el financiamiento de un proyecto o de un vehículo

¹⁶ A fin de reflejar la visión conjunta de la Alta Administración del Banco sobre la propuesta, los firmantes suscribirán el memorando en su carácter de ejecutivos del Banco como confirmación de que, desde sus respectivas áreas de responsabilidad, han analizado la propuesta y consideran que puede ser aprobada por sus méritos sustanciales (en el caso de los ejecutivos con funciones operativas) o por no existir preocupaciones pendientes (en el caso de los ejecutivos con funciones asesoras).

de inversión que financie un proyecto¹⁷. En la estructuración de las garantías se tendrá en cuenta la estructura del respectivo proyecto, pudiendo contemplarse la constitución de sociedades de propósito específico, fideicomisos, otros tipos de vehículos, o esquemas asociativos. El derecho y la jurisdicción aplicables a los contratos correspondientes a cada proyecto se determinarán caso por caso.

- 3.13 Los sucesos activadores de las garantías se identificarán en cada solicitud de garantía y se establecerán en cada contrato de garantía. En todo caso se relacionarán con el impago de una obligación vinculada a la deuda o instrumento negociable garantizado. Para las garantías de riesgo político se relacionarán con riesgos asociados a la gestión pública, es decir riesgos que afecten los flujos de caja de los proyectos provenientes de una actuación o incumplimiento públicos, así como para apoyar cualquier instrumento negociable que tenga un subyacente público¹⁸. Para las garantías parciales de crédito cubrirán cualquier tipo de riesgo, incluyendo financieros, construcción, operación, entre otros, siguiendo consideraciones relacionadas con los riesgos de gestión pública¹⁹.
- 3.14 Las garantías otorgadas por el Banco podrán cubrir principal, intereses y/o comisiones de los financiamientos otorgados para el desarrollo de los proyectos elegibles. Las garantías estarán denominadas en dólares de los Estados Unidos de América. Las garantías se otorgarán para garantizar el pago de financiamiento otorgados bajo la forma de préstamos otorgados a los deudores garantizados y/o el pago a los tenedores de instrumentos negociables emitidos para financiar dichos proyectos.
- 3.15 Toda garantía otorgada bajo la FFMR deberá contar con la contragarantía soberana de la República Argentina. El Banco y el contragarante podrán acordar en cualquier momento que, en lugar del reembolso inmediato de la reclamación, ésta se transforme en un préstamo con garantía soberana con un perfil de amortización flexible, dentro de los parámetros establecidos por el Banco²⁰. En tal caso, los plazos de reembolso estarán delimitados por la VPP original de la garantía, debiendo completarse el reembolso total dentro de la VPP restante. En cualquier caso, el monto total del reembolso incluirá el monto de la reclamación

¹⁷ Si bien la Política del Instrumento de Garantías permite otorgar garantías para cubrir préstamos efectuados por instituciones financieras de desarrollo, a fin de evitar cualquier tipo de eventual interés discordante, se excluye en este caso el otorgamiento de garantías a favor de otros bancos multilaterales que participen en la financiación del proyecto. Esta restricción no aplica en caso de que instrumentos negociables en el mercado garantizados por el BID que sean adquiridos por algún banco multilateral de desarrollo.

¹⁸ Los flujos de caja asociados a la gestión pública incluyen los montos del compromiso público establecido en los contratos u otras obligaciones legales aplicables a los proyectos correspondientes y podrán comprender, entre otros, los siguientes: (i) pagos por disponibilidad en el caso de proyectos de transporte; (ii) pagos por generación eléctrica bajo (*power purchase agreement*); (iii) pagos por disponibilidad de capacidad y de transmisión en los proyectos de transmisión eléctrica; (iv) obligaciones públicas en instrumentos negociables, incluyendo todos los riesgos asociados en el caso de aquellos emitidos por la República Argentina o cualquier ente de la Administración Pública Nacional; y (v) cambios en el marco legal y regulatorio que afecten adversamente los flujos de caja de los proyectos (incluyendo convertibilidad y transferibilidad monetarias).

¹⁹ En este sentido, una garantía parcial de crédito tendría un subyacente público como por ejemplo que se emitiera un bono para el financiamiento de PPP respaldado por instrumentos negociables emitidos por la República Argentina o cualquier ente de la Administración Pública Nacional, o un financiamiento que estuviera sustentado por las obligaciones de pago de la República Argentina o cualquier ente de la Administración Pública Nacional, entre otros.

²⁰ Facilidad de Financiamiento Flexible (FN-655-1).

pagada, y los gastos adicionales incurridos por el Banco en el pago del reclamo, si los hubiere.

- 3.16 El ROP establecerá los términos y condiciones aplicables para la implementación del programa, incluyendo, entre otros, los siguientes: Con respecto a la UCP: (i) responsabilidades; (ii) estructura organizativa; y (iii) personal mínimo para el programa. Con respecto a la FFMR: (i) características específicas de elegibilidad (incluyendo la lista de criterios de exclusión de los proyectos) y requisitos de debida diligencia aplicables a los proyectos, a los deudores garantizados, a los acreedores garantizados y a otros actores clave; (ii) requerimientos en materia de integridad y adquisiciones; (iii) requisitos de gestión ambiental y social; (iv) obligaciones fiduciarias y requerimientos de monitoreo, supervisión y evaluación de los proyectos; (v) requisitos y procedimientos para la preparación, procesamiento y análisis de solicitudes de garantía; y (vi) procedimientos para reclamación y pago de garantías. Con respecto al préstamo de inversión: (i) requisitos específicos para actividades y gastos elegibles; y (ii) uso de los recursos para apoyar la implementación del programa. Será parte del ROP el Manual detallado del SARAS. La modificación del ROP requerirá del consentimiento previo y por escrito del BID.
- 3.17 **Será condición contractual especial previa al otorgamiento de la primera garantía bajo la FFMR la entrada en vigor del Reglamento Operativo del Programa (ROP), en términos previamente acordados entre el MF y el Banco.** Esta condición se justifica ya que el ROP establecerá los términos y condiciones aplicables para la implementación del programa.
- 3.18 De conformidad con la Política del Instrumento de Garantías, se aplicarán a las garantías con contragarantía soberana los mismos requisitos de salvaguardias sociales y ambientales aplicables a los préstamos con garantía soberana (GN-2729-2, ¶3.10). Sin embargo, como el instrumento es por naturaleza irrevocable, el momento para las evaluaciones, así como los elementos de resarcimiento a disposición del Banco en caso de incumplimiento, deberán adaptarse a cada operación específica. El Banco colaborará con la UCP para evitar un posible incumplimiento de las políticas de salvaguardia e integridad y examinar opciones correctivas y su puesta en práctica. En el acuerdo para el establecimiento de la FFMR y en la documentación legal relacionada con las garantías se incluirán disposiciones contractuales sobre prácticas prohibidas y que permitan aplicar los procedimientos de sanciones del Banco en esta materia.
- 3.19 **Incumplimientos.** A fin de establecer incentivos que eviten incumplimientos, el acuerdo para el establecimiento de la FFMR establecerá lo siguiente: (i) el Banco se reserva el derecho de no tramitar ninguna nueva solicitud u otorgar ninguna nueva garantía hasta tanto el Banco esté satisfecho con las medidas previstas en un plan correctivo aprobado por el Banco y/o su implementación para corregir cualquier incumplimiento de los términos del acuerdo para el establecimiento de la FFMR, el ROP y/o la documentación legal relacionada con el otorgamiento de cualquier garantía²¹; y (ii) sin perjuicio de lo anterior, en cualquier momento en que

²¹ A discreción del Banco, se podrá limitar esta suspensión al otorgamiento de nuevas garantías específicas, tomando en cuenta las circunstancias del incumplimiento en cuestión o, de ser el caso, las circunstancias de la respectiva determinación de comisión de una práctica prohibida.

el Banco haya determinado que existe un incumplimiento de los requisitos de salvaguardias ambientales y sociales y/o de integridad (incluyendo la determinación de existencia de prácticas prohibidas) dentro de un proyecto que se haya beneficiado de una garantía otorgada mediante la FFMR, el Banco podrá hacer un desembolso anticipado y depositar con un tercero el monto de la garantía, lo que a su vez activará la contragarantía soberana para el resarcimiento al Banco del monto depositado de la garantía y cualquier gasto relacionado. Estos remedios son aplicables sin perjuicio de otros que puedan establecerse caso por caso en la documentación legal relacionada al otorgamiento de cada garantía. Las medidas en caso de incumplimiento se aplicarán proporcional y escalonadamente, procurando favorecer aquellas que permitan restablecer una situación de cumplimiento a nivel de cada proyecto en el que se haya otorgado una garantía.

- 3.20 **Criterios de elegibilidad de la FFMR.** El Banco podrá otorgar garantías para apoyar proyectos PPP en infraestructura productiva en Argentina, siempre que éstos cumplan con los requisitos de elegibilidad previstos a continuación y los incluidos en el ROP: (i) proyectos de corredores viales, transmisión eléctrica y/o generación de energía renovable; (ii) proyectos socioeconómicamente viables, con una tasa de retorno económica y social igual o superior a la determinada por las políticas del Banco; (iii) proyectos seleccionados mediante un proceso de selección transparente y competitivo realizado por o con la participación del MF; (iv) aquellos que cuenten con un promotor, constructor y/u operador con una trayectoria relevante en el sector y con una situación financiera que le permita ser sujeto de crédito; (v) aquellos que no involucren entidades sancionadas de conformidad con los procedimientos de sanciones del Banco; y (vi) aquellos que puedan ser clasificados de Categoría B o C de acuerdo con las políticas ambientales y sociales del Banco. En materia de adquisiciones, para la ejecución de los proyectos que se beneficien de una garantía otorgada por el Banco con cargo a la FFMR, será aplicable lo dispuesto en la Política del Instrumento de Garantías (GN-2729-2, ¶3.11). En todo caso, el Banco asegurará revisar y seleccionar proyectos que cuenten con altos estándares de preparación como PPP y que tenga un importante impacto de desarrollo para el país.
- 3.21 Los acreedores beneficiarios de las garantías otorgadas por el Banco bajo la FFMR serán inversionistas o financiadores de proyectos de infraestructura productiva en Argentina, incluyendo inversionistas en vehículos de financiamiento y en instrumentos negociables, quienes deberán cumplir con los siguientes criterios de elegibilidad: (i) ser una compañía legalmente constituida en una jurisdicción aceptable para el Banco, o ser un inversionista tenedor de un instrumento negociable garantizado por el programa; (ii) los financiadores directos de proyectos deberán contar con una trayectoria demostrada en la estructuración y financiamiento de proyectos de infraestructura; en el caso de inversionistas en vehículos de financiamiento y en instrumentos negociables, la preparación del proyecto a garantizar deberá haber sido realizada por una entidad estructuradora con reconocida trayectoria en instrumentos similares para proyectos de infraestructura; y (iii) cumplir con un filtro de integridad aceptable para el BID, incluyendo requerimientos de conozca a su cliente, prevención de lavado de dinero y de financiamiento de terrorismo, y no figurar en las listas negativas

usadas internacionalmente y en Argentina²². Los deudores garantizados tendrán requisitos análogos, con las especificaciones propias de su condición. El financiamiento garantizado podrá ser en la forma de un préstamo, una emisión de bonos u otros instrumentos de deuda similares (negociables o no, con pagos calendarizados o con reembolso único a su vencimiento), o cualquier otra clase de financiación reembolsable que cubra necesidades fundamentadas de recursos para uno o más proyectos elegibles.

- 3.22 Los recursos del préstamo de inversión deberán cumplir con las políticas de adquisiciones del Banco. Además de las detalladas en el ROP, serán elegibles para financiamiento con cargo al préstamo las siguientes actividades y gastos: (i) fortalecimiento de la UCP en materia de gestión financiera y fiduciaria para cumplir con los requerimientos del BID relativos al programa; (ii) pago de consultorías para fortalecer la gestión de preparación técnica de proyectos PPP en el MF; (iii) pago de consultorías para fortalecer la gestión de estructuración financiera de proyectos PPP en el MF; (iv) pago de consultorías para fortalecer la gestión de riesgos ambientales y sociales y de integridad del programa; y (v) pago de consultorías para el seguimiento de indicadores de impacto y evaluación del programa.
- 3.23 **Reconocimiento de gastos y financiamiento retroactivo.** El Banco podrá financiar retroactivamente con cargo a los recursos del préstamo hasta por la suma de US\$2 millones (20% del préstamo de inversión), gastos elegibles efectuados por el prestatario antes de la fecha de aprobación de la operación para la contratación de consultorías, capacitación y/o adquisición de equipamiento, siempre que se haya cumplido con requisitos sustancialmente análogos a los establecidos en el contrato de la operación. Dichos gastos deberán haberse efectuado a partir del 9 de noviembre de 2017 (fecha de aprobación del Perfil de Proyecto), pero en ningún caso se incluirán gastos efectuados más de 18 meses antes de la aprobación de la operación por parte del BID.

B. Resumen de los Arreglos para el Monitoreo de Resultados

- 3.24 **Monitoreo.** El programa será monitoreado por medio de reportes anuales preparados por la UCP y presentados al BID a más tardar 60 días posteriores al cierre de cada año, midiendo el progreso sobre los indicadores de resultados, y el cumplimiento de los criterios de elegibilidad a nivel de proyecto y de programa. Se hará seguimiento de las inversiones realizadas gracias al financiamiento del programa.
- 3.25 **Evaluación.** La UCP proveerá al BID la información necesaria, indicadores y parámetros requeridos para preparar un Informe de Terminación de Proyecto (PCR), a ser completado en un plazo no mayor a seis meses luego de finalizado el programa. Se organizarán también reuniones periódicas de seguimiento. El [Plan de Monitoreo y Evaluación](#) contempla un análisis económico ex post para la evaluación del programa, para el cual se usarán estadísticas descriptivas para ilustrar los resultados del programa, así como información específica a nivel de proyectos individuales suministrada por la UCP. Este ejercicio se contemplará con

²² Dicho requerimiento estará limitado en el caso de los inversionistas en un instrumento negociable garantizado por el programa, dada la dinámica propia de los mercados de capitales.

la realización de un caso de estudio que resuma las lecciones aprendidas en este nuevo tipo de operación y sirva de insumo para futuras operaciones similares.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		
I. Prioridades corporativas y del país		
1. Objetivos de desarrollo del BID	Si	
Retos Regionales y Temas Transversales	- Productividad e Innovación - Cambio Climático	
Indicadores de desarrollo de países	-Capacidad de generación de energía instalada de fuentes de energía renovable (%) -Caminos construidos o mejorados (km)* -Líneas de transmisión y distribución de electricidad instaladas o mejoradas (km)*	
2. Objetivos de desarrollo del país	Si	
Matriz de resultados de la estrategia de país	GN-2870-1	(2) Mejora de infraestructura para inversion e inclusion.
Matriz de resultados del programa de país	La operación está prevista en el CPD 2018 (AR-O0002)	La intervención está incluida en el Programa de Operaciones de 2018.
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	Evaluable	
3. Evaluación basada en pruebas y solución	7.8	
3.1 Diagnóstico del Programa	2.4	
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas	2.4	
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados	3.0	
4. Análisis económico ex ante	7.0	
4.1 El programa tiene una TIR/VPN, Análisis Costo-Efectividad o Análisis Económico General	4.0	
4.2 Beneficios Identificados y Cuantificados	0.0	
4.3 Costos Identificados y Cuantificados	0.0	
4.4 Supuestos Razonables	1.5	
4.5 Análisis de Sensibilidad	1.5	
5. Evaluación y seguimiento	6.1	
5.1 Mecanismos de Monitoreo	2.5	
5.2 Plan de Evaluación	3.6	
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	Si	
Se han identificado medidas adecuadas de mitigación para los riesgos principales	Si	
Las medidas de mitigación tienen indicadores para el seguimiento de su implementación	Si	
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)	Si	Administración financiera: Contabilidad y emisión de informes.
No-Fiduciarios		
La participación del BID promueve mejoras adicionales en los presuntos beneficiarios o la entidad del sector público en las siguientes dimensiones:		
Igualdad de género		
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.

Nota de valoración de la evaluabilidad: Esta nota tiene por objeto presentar una valoración global de la evaluabilidad del proyecto sobre la base de las normas descritas en las directrices sobre evaluabilidad, y permitir al Directorio entender por qué se asignaron o no puntuaciones al proyecto.

Esta es una operación de US\$500 millones, con dos partes conectadas entre sí: una Facilidad Flexible de Mitigación de Riesgos (FFMR), y un préstamo de inversión, de US\$10 millones, que financia la coordinación y gestión del programa de garantías otorgadas a través de la FFMR.

Esta es una operación innovadora ya que la FFMR buscar movilizar recursos del sector privado para financiar inversión en infraestructura (corredores viales, líneas de transmisión de energía y generación de energía renovable) en Argentina. La lógica del programa es clara: en Argentina las necesidades de financiamiento de infraestructura superan la capacidad de inversión pública (el sector público podría cubrir menos del 60% de las necesidades de financiamiento hasta 2025), lo que implica la necesidad de atraer al sector privado. Sin embargo, con un mercado de capitales doméstico poco desarrollado, y orientado al financiamiento de corto plazo, es difícil atraer las inversiones necesarias. El FFMR (y los programas complementarios en diseño por otros organismos multilaterales) permitirá, vía el otorgamiento de garantías, ayudar a eliminar la barrera de percepción de alto riesgo-país, que desalienta la inversión privada externa. Al ser este un tipo de solución relativamente nueva, la evidencia respecto a la efectividad de este tipo de intervenciones en movilizar recursos privados es alentadora, pero todavía limitada. Este programa aportará a entender mejor la efectividad del otorgamiento de garantías en movilizar recursos privados para la inversión de largo plazo.

Por la naturaleza de la FFMR, su evaluación costo-beneficio se realizó utilizando un enfoque financiero. Utilizando la tasa de descuento estándar del 12% para proyectos de inversión del Banco, el programa no sólo muestra un valor presente neto positivo de US\$53,6 millones, si no que muestra también que los retornos se mantienen positivos frente a escenarios de alto porcentaje de reclamo de los montos garantizados.

El proyecto propone un plan de evaluación basado en un análisis financiero con y sin proyecto que está bien presentado y desarrollado. Adicionalmente el proyecto propone la realización de un caso de estudio analizando el funcionamiento y resultado del establecimiento de la FFMR. Se plantea que este estudio pueda ser un insumo para futuras operaciones de este tipo, no solo aportando información sobre el resultado sino sobre los retos de implementación, operación y articulación del programa y las oportunidades de mejora. Dado que es un tipo de programa que no ha sido realizado anteriormente por Banco, este estudio debería ser de alta relevancia.

MATRIZ DE RESULTADOS

Objetivo del Proyecto:	El objetivo del programa es promover la participación privada en inversión productiva para contribuir al crecimiento económico en Argentina. El programa contribuirá a mitigar los riesgos que inhiben el financiamiento privado para el desarrollo productivo, a través de: (i) atraer un volumen significativo de inversión privada (inversionistas institucionales, inversores internacionales y otras instituciones nacionales o multilaterales); y (ii) promover un financiamiento eficiente de un portafolio de proyectos de infraestructura productiva privada, que acople las necesidades de rendimiento, riesgo y plazo de los inversionistas con las necesidades de largo plazo de los proyectos.
-------------------------------	---

IMPACTO ESPERADO

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base 2017	2018	2019	2020	2021	2022	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
IMPACTO 1: REDUCCIÓN DE LA BRECHA EN INFRAESTRUCTURA EN ARGENTINA										
Indicador 1: Puntaje del índice de logística (LPI)	Puntaje (entre 1=mín., y 5= máx.)	2,86	2,86	2,86	2,94	3,02	3,10	3,10	<i>Logistics Performance Index</i> (Banco Mundial)	LPI es un índice que combina información cuantitativa y cualitativa, construido en base a encuestas globales realizadas a operadores expertos, y mide el desempeño a lo largo de las cadenas de abastecimiento logístico dentro de cada país.
Indicador 2: Índice de calidad general de la infraestructura	Puntaje (entre 1=mín., y 7= máx.)	3,13	3,13	3,13	3,29	3,47	3,65	3,65	GCI (Foro Económico Mundial)	Esta serie recoge el estado general de la infraestructura para transporte, comunicaciones y energía desde el 1=extremadamente infradesarrollado, a 7=extenso y eficiente.
IMPACTO 2: AUMENTO DE LA INVERSIÓN PRIVADA EN INFRAESTRUCTURA										
Indicador 1: Participación privada en infraestructura en Argentina	Millones de US\$	96.739	98.939	101.139	103.339	105.539	107.739	107.739	<i>Private Participation in Infrastructure Database</i> (Banco Mundial)	Este indicador recoge la inversión privada en infraestructura para Argentina acumulada desde 1990. Las metas anuales y final corresponden a la agenda de inversión en infraestructura actual presentada recientemente por el Gobierno de Argentina (ver POD y Anexos).

RESULTADOS ESPERADOS

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base 2017	2018	2019	2020	2021	2022	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
RESULTADO 1: APALANCAMIENTO DE RECURSOS PARA EL FINANCIAMIENTO DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA										
Indicador 1. Inversión apalancada para proyectos de Infraestructura a través del programa.	Millones de US\$	0	200	600	400	400	400	2.000	Informes de UCP, MF	Mide la inversión apalancada para proyectos de integración a partir de las garantías concedidas con el programa.
RESULTADO 2: MEJORAMIENTO DE LAS CONDICIONES DE FINANCIAMIENTO DE LOS PROYECTOS BENEFICIADOS CON EL PROGRAMA										
Indicador 1. Ahorros en las tasas promedio de financiamiento de proyectos de corredores viales beneficiados con el programa.	Punto básico (1pb= 0.01%)	0	25	25	25	25	25	25	Informes de UCP, MF	Para los proyectos beneficiados con el programa con una garantía de hasta el 35% del monto total de la inversión, es la media de la diferencia entre la tasa de financiamiento del porcentaje garantizado de cada proyecto y la tasa de financiamiento del porcentaje sin garantizar.
Indicador 2. Ahorros en las tasas promedio de financiamiento de proyectos de líneas de transmisión beneficiados con el programa.	Punto básico (1pb= 0.01%)	0	25	25	25	25	25	25	Informes de UCP, MF	Ídem
Indicador 3. Ahorros en las tasas promedio de financiamiento de proyectos de generación de energía renovable beneficiados con el programa.	Punto básico (1pb= 0.01%)	0	25	25	25	25	25	25	Informes de UCP, MF	Ídem

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base 2017	2018	2019	2020	2021	2022	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
Indicador 4. Media de la diferencia entre la tasa promedio de financiamiento de proyectos de corredores viales beneficiados con el programa y la tasa de financiamiento de proyectos similares sin garantía.	Punto básico (1pb= 0.01%)	0	150	150	150	150	150	150	Informes de UCP, MF	Mide la diferencia entre las tasas de financiación de proyectos con garantía proveniente del programa frente a las tasas de financiamiento de proyectos similares.
Indicador 5. Media de la diferencia entre la tasa promedio de financiamiento de proyectos de líneas de transmisión beneficiados con el programa y la tasa de financiamiento de proyectos similares sin garantía.	Punto básico (1pb= 0.01%)	0	150	150	150	150	150	150	Informes de UCP, MF	Ídem
Indicador 6. Media de la diferencia entre la tasa promedio de financiamiento de proyectos de generación de energía renovable beneficiados con el programa y la tasa de financiamiento de proyectos similares sin garantía.	Punto básico (1pb= 0.01%)	0	150	150	150	150	150	150	Informes de UCP, MF	Ídem

PRODUCTOS

Productos	Unidad de Medida	Línea de Base 2017	2018	2019	2020	2021	2022	Meta Final	Medios de Verificación	Comentarios
GARANTÍAS OTORGADAS A TRAVÉS DE LA FFMR (US\$490 MILLONES)										
Producto 1: Montos garantizados a través del programa.	Millones de US\$	0	50	150	100	100	90	490	Informes de UCP, MF e informes internos BID	
Hito 1: Aumento en los km de red vial rehabilitados	Km								Informes de UCP, MF e informes internos BID	Kilómetros de red vial rehabilitados en proyectos apoyados por esta operación.
Hito 2: Aumento en los km de red vial construidos	Km								Informes de UCP, MF e informes internos BID	Kilómetros de red vial construidos en proyectos apoyados por esta operación.
Hito 3: Aumento en los km de líneas de transmisión tendidos	Km								Informes de UCP, MF e informes internos BID	Kilómetros de líneas de transmisión tendidos en proyectos apoyados por esta operación.
Hito 4: Aumento en la capacidad instalada de generación de energía renovable financiada por el programa	MW								Informes de UCP, MF e informes internos BID	Mide la capacidad instalada que está disponible al iniciar operaciones cada año.

ACUERDOS Y REQUISITOS FIDUCIARIOS

PAÍS: Argentina
PROYECTO N°: AR-L1281
NOMBRE: Programa de Apoyo al Financiamiento de Infraestructura Productiva en Argentina
ORGANISMO EJECUTOR (OE): Ministerio de Finanzas a través de la Unidad de Coordinación de Programas y Proyectos con Enfoque Sectorial Amplio de la Entidad Coordinadora (UCP)
EQUIPO FIDUCIARIO: Marisol Pinto Bernal 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 y Proyectos con Enfoque Sectorial Amplio de la Entidad Coordinadora (UCP), en el marco del diseño de la operación 3759/OC-AR¹. Además de la ejecución de la mencionada operación y de la presente, esta unidad estará cargo de la ejecución del préstamo 4411/OC-AR².
- 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.
- 1.3 El objetivo del programa es promover la participación privada en inversión productiva para contribuir al crecimiento económico del país. El programa contribuirá a mitigar los riesgos que inhiben el financiamiento privado para el desarrollo productivo, de manera a: (i) atraer un volumen significativo de inversión privada (inversionistas institucionales, inversores internacionales y otras instituciones nacionales o multilaterales); y (ii) promover un financiamiento eficiente de un portafolio de proyectos de infraestructura productiva privada, que acople las necesidades de rendimiento, riesgo y plazo de los inversionistas con las necesidades de largo plazo de los proyectos. De manera adicional, mediante un préstamo de inversión, se destinarán US\$10 millones para apoyar la gestión y coordinación del programa y del OE y asegurar el cumplimiento de los requerimientos normativos de las políticas del BID.
- 1.4 Los aspectos fiduciarios relacionados con la ejecución de la FFMR deberán seguir lo estipulado en los numerales 3.11 y 3.12 del GN-2729-2³ y específicamente en cuanto a las adquisiciones de los proyectos que se beneficien de una garantía, se

¹ 3759/OC-AR: Programa de Fortalecimiento Institucional del Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas.

² AR-L1249: Programa para la Implementación de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera de Argentina.

³ GN-2729-2: Política para un instrumento de garantía flexible aplicable a operaciones con garantía soberana.

deberá tener en cuenta que se dé cumplimiento a los principios de economía y eficiencia, y que los procedimientos contribuyan a que el proyecto se ejecute de manera diligente y eficiente. Los procesos de adquisición deberán cumplir tres condiciones: (i) ser de calidad satisfactoria y compatibles con el resto de los objetivos del proyecto; (ii) entregarse o terminarse con la debida puntualidad; y (iii) tener un precio que no afecte desfavorablemente la viabilidad económica y financiera del proyecto. Adicionalmente, los proyectos que se benefician de la FFMR deberán cumplir con los requisitos que el equipo de proyecto acuerde en el ROP. Los aspectos de adquisiciones relacionados con la ejecución del préstamo de inversión que serán utilizados para la gestión y coordinación del programa se ejecutarán aplicando lo establecido en las políticas de adquisiciones del Banco (GN-2349-9 y GN-2350-9).

II. CONTEXTO FIDUCIARIO DEL ORGANISMO EJECUTOR

- 2.1. El Programa de Apoyo al Financiamiento de Infraestructura Productiva en Argentina será coordinado y dirigido en todos sus aspectos por el MF a través de la UCP, o cualquiera de sus sucesores con funciones y responsabilidades similares en el marco de la normativa aplicable. La UCP será responsable por la ejecución del préstamo de inversión.
- 2.2. La UCP trabajará de manera coordinada con la Subsecretaría de PPP y demás involucrados en el programa (Ministerio de Transporte y Ministerio de Energía y Minería) en la identificación de proyectos de participación público-privada en infraestructura productiva en el caso de que los mismos cumplan con los criterios establecidos en el acuerdo para el establecimiento de la FFMR y en el ROP. La misma UCP será responsable por enviar al Banco las solicitudes de otorgamiento de garantía, las cuales deberán cumplir con los requerimientos establecidos en el ROP.
- 2.3. En el marco de la FFMR, la UCP tendrá la responsabilidad de negociar los acuerdos a que haya lugar y que en los mismos incorporen las obligaciones y requerimientos del BID en materia de proveeduría, principios de adquisiciones, prácticas prohibidas, integridad, y salvaguardas ambientales y sociales. Así mismo, deberá asegurar que dichos requerimientos sean incorporados en los reglamentos que correspondan y que haya un monitoreo periódico sobre los mismos. Dependiendo de la estructuración de cada garantía, el Banco podrá también incorporar estos requerimientos en la documentación contractual correspondiente al otorgamiento de dicha garantía.
- 2.4. 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 analizar los riesgos de la operación, se aplicó la metodología de Gestión de Riesgos en Proyectos (GRP), para actualizar la matriz realizada en 2016 al programa 3759/OC-AR, arrojando un nivel de riesgo bajo para los aspectos fiduciarios de adquisiciones.

IV. ASPECTOS A CONSIDERAR EN LAS ESTIPULACIONES ESPECIALES DE LOS CONTRATOS

- 4.1 **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 a través de la UCP para la ejecución del préstamo de inversión.
- 4.2 Los aspectos fiduciarios relacionados con la ejecución de la FFMR deberán seguir lo estipulado en el numeral 3.11 del documento GN-2729-2 y, específicamente en cuanto a las adquisiciones de los proyectos que se beneficien de una garantía, se deberá tener en cuenta que se dé cumplimiento a los principios de economía y eficiencia y que los procedimientos contribuyan a que el proyecto se ejecute de manera diligente y eficiente. Los procesos de adquisición deberán cumplir tres condiciones: (i) ser de calidad satisfactoria y compatibles con el resto de los objetivos del proyecto; (ii) entregarse o terminarse con la debida puntualidad; y (iii) tener un precio que no afecte desfavorablemente la viabilidad económica y financiera del proyecto.
- 4.3 Adicionalmente, los criterios de selección de proyectos y los requisitos que deben cumplir los que se beneficien de la garantía, serán establecidos en el acuerdo para el establecimiento de la FFMR y en el ROP.
- 4.4 **Supervisión Financiera.** El BID desembolsará los recursos del préstamo bajo la modalidad de anticipo, sin embargo, podrá utilizar otra modalidad de desembolsos, de común acuerdo con el OE.
- 4.5 **Reconocimiento de gastos y financiamiento retroactivo.** El Banco podrá financiar retroactivamente con cargo a los recursos del programa hasta por la suma de US\$2 millones (20% del préstamo de inversión), gastos elegibles efectuados por el prestatario antes de la fecha de aprobación de la operación para la contratación de consultorías, capacitación y/o adquisición de equipamiento, siempre que se haya cumplido con requisitos sustancialmente análogos a los establecidos en el contrato de la operación. Dichos gastos deberán haberse efectuado a partir del 9 de noviembre de 2017 (fecha de aprobación del Perfil de Proyecto), pero en ningún caso se incluirán gastos efectuados más de 18 meses antes de la aprobación de la operación por parte del BID.
- 4.6 El OE deberá presentar la planificación financiera del programa de acuerdo con los lineamientos acordados entre el Banco y el país, diferenciando los desembolsos de recursos, de la emisión de garantías. El porcentaje mínimo que se requerirá para la reposición de anticipo de fondos del préstamo de inversión será del 80%.

- 4.7 Se requerirán estados financieros auditados anuales para el préstamo de inversión. A fin de tener flexibilidad y poder ajustar la cartera de préstamos a la capacidad de auditoría 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.
- 4.8 **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, 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. Las garantías serán emitidas y denominadas en dólares.

V. ACUERDOS Y REQUISITOS PARA LA EJECUCIÓN DE LAS ADQUISICIONES

- 5.1 Los Acuerdos y Requisitos Fiduciarios en Adquisiciones establecen las disposiciones que aplican para las adquisiciones previstas a ser realizadas por el OE en el marco de la ejecución del préstamo de inversión para la gestión y coordinación del programa.

A. Ejecución de las adquisiciones en el marco del préstamo de inversión

- 5.2 Las adquisiciones de bienes, servicios diferentes a consultoría y servicios de consultoría realizadas por la UCP en el marco del préstamo de inversión, 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 del Plan de Adquisiciones y mantener actualizado el mismo durante la ejecución del programa es del Jefe de Equipo de Proyecto (JEP).
- 5.3 **Adquisiciones de bienes y servicios diferentes de consultoría:** Los contratos de Bienes y Servicios Diferentes de Consultoría⁴ generados bajo el proyecto y sujetos a Licitación Pública Internacional (LPI) se ejecutarán utilizando los

⁴ Política [GN-2349-9](#) párrafo 1.1: Los servicios diferentes a los de consultoría tienen un tratamiento similar a los bienes.

Documentos Estándar de Licitaciones (DEL) 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, así como también se deberán identificar los procesos de selección que requieran precalificación de oferentes.

- 5.4 **Selección y contratación de consultores:** Los contratos de servicios de consultoría generados bajo el proyecto se ejecutarán utilizando la Solicitud Estándar de Propuestas (SEP) 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.
- 5.5 **La selección de los consultores individuales:** En los casos identificados en el PA, la contratación de consultores individuales se regirá por lo establecido en el documento GN-2350-9, Sección V, párrafos 5.1 a 5.4. Para el funcionamiento de la UCP, 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 ejecutando⁵.
- 5.6 **Uso del sistema nacional de adquisiciones:** Cualquier sistema o subsistema que sea aprobado con posterioridad será aplicable a la operación. El PA de la operación y sus actualizaciones indicará qué contrataciones se ejecutarán a través de los sistemas nacionales aprobados.
- 5.7 **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.
- 5.8 **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.

⁵ 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

Cuadro 1. Montos Límites (US\$)

Método	LPI obras	LPI bienes y servicios diferentes a la consultoría	Lista corta internacional en servicios de consultoría
Monto Límite	$\geq 25.000.000$	$\geq 1.500.000$	$\geq 1.000.000$

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 2. Adquisiciones Principales (US\$)

Actividad	Método de selección	Fecha estimada de convocatoria/invitación	Monto estimado US\$
Firmas			
Firma consultora para apoyo a la preparación técnica de proyectos	SBCC	2018	4.250.000
Firma consultora para apoyo a la preparación financiera de proyectos	SBCC	2018	4.250.000
Individuos			
Consultoría para asistencia técnica para la gestión	3CV	2018	1.500.000

D. Supervisión de las adquisiciones

- 5.9 Las adquisiciones a ser realizadas por la UCP 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 3. Límites para Revisión Ex Post (US\$)

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

- 5.10 **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 OE revisar el listado de firmas y personas sancionadas para participar en procesos financiados por la Banca Multilateral.
- 5.11 **Otros procedimientos especiales:** Mantener el PA actualizado de acuerdo con las necesidades del proyecto e integrado a la planificación del mismo.
- 5.12 **Registros y archivos:** La UCP será la encargada de mantener los archivos de adquisiciones del proyecto. 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. REGISTROS Y ARCHIVOS

- 6.1 La documentación de los procesos de adquisiciones llevadas a cabo por el OE, estarán 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.

VII. ACUERDOS Y REQUISITOS PARA LA GESTIÓN FINANCIERA

A. Programación y presupuesto

- 7.1 Este Sistema Nacional se aplicaría solamente para el caso del préstamo de inversión de US\$10 millones para la gestión y coordinación del programa.
- 7.2 El responsable del proceso de formulación y programación del presupuesto anual es la UCP quien se encarga de realizar todos los procedimientos conducentes a la consolidación del presupuesto anual para su aprobación.
- 7.3 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.
- 7.4 No se anticipan dificultades para el manejo presupuestario que afecten la ejecución.

B. Tesorería y gestión de desembolsos

- 7.5 Los desembolsos del préstamo de inversión y las garantías se otorgarán con base en un plan financiero detallado, cuyo modelo ha sido acordado con las autoridades del MF y Jefatura de Gabinete de Ministros. Se deberá diferenciar claramente los desembolsos de recursos, de la emisión de garantías.

C. Contabilidad, sistemas de información y generación de reportes

- 7.6 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 para el préstamo de inversión 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

- 7.7 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

- 7.8 En el año 2011 el Banco concluyó un diagnóstico sobre Prácticas de Auditoría Gubernamental de la Auditoría General de la Nación (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.
- 7.9 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.
- 7.10 Sin embargo, en octubre de 2014, en base a los antecedentes de oportunidad de presentación de EFA de los últimos años, se acordó con la Nación reducir la cartera de AGN para ajustarla a sus reales capacidades de cumplimiento.
- 7.11 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 proyecto⁶

- 7.12 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 documentos 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.
- 7.13 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

- 7.14 Los detalles de la ejecución del programa se encuentran en el ROP y en el documento del proyecto.

⁶ Ver Guía de Gestión Financiera para Proyectos Financiados por el BID (OP-273-6) Anexo I Aplicación de los Principios y Requisitos de Gestión Financiera requisito 4 Supervisión Financiera.

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-___/18

Argentina. Facilidad Flexible de Mitigación de Riesgos a la República Argentina
Programa de Apoyo al Financiamiento de Infraestructura
Productiva en Argentina

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

1. 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 para establecer la Facilidad Flexible de Mitigación de Riesgos (FFMR), prevista en el ámbito del Programa de Apoyo al Financiamiento de Infraestructura Productiva en Argentina, por una suma de hasta US\$490.000.000 con recursos que formen parte del Capital Ordinario del Banco. La FFMR será una facilidad comprometida y se sujetará a los Plazos y Condiciones Financieras y a las Condiciones Contractuales Especiales que aparecen en el Resumen de Proyecto de la Propuesta de Facilidad de Garantías para Apoyar Proyectos de Inversión y Propuesta de Préstamo.
2. Autorizar al Presidente del Banco a aprobar el otorgamiento de garantías parciales de crédito y garantías contra riesgo político, con contragarantía soberana, para apoyar proyectos de inversión bajo la FFMR, hasta por la suma de US\$100.000.000 cada una, una vez que el Directorio Ejecutivo del Banco haya aprobado el otorgamiento de la primera de dichas garantías. Estas garantías y sus contragarantías soberanas estarán sujetas a los términos y condiciones que sean aprobados en cada caso, conforme al documento PR-____.
3. 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 para el otorgamiento de las garantías referidas en el párrafo anterior y sus respectivas contragarantías soberanas, otorgadas a favor del Banco por la República Argentina; así como para tomar cualesquiera otras medidas necesarias para su administración.
4. Disponer que la Administración del Banco deberá enviar al Directorio Ejecutivo del Banco, para información, las propuestas aprobadas para el otorgamiento de cada garantía con contragarantía soberana bajo la FFMR, una vez formalizados los contratos correspondientes.

(Aprobada el ____ de _____ de 2018)

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-___/18

Argentina. Préstamo ___/OC-AR a la República Argentina
Programa de Apoyo al Financiamiento de Infraestructura
Productiva en 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 de Apoyo al Financiamiento de Infraestructura Productiva en Argentina. Dicho financiamiento será por una suma de hasta US\$10.000.000, que formen parte de los recursos del Capital Ordinario del Banco, y se sujetará a los Términos Financieros y Condiciones del Resumen de Proyecto de la Propuesta de Facilidad de Garantías para Apoyar Proyectos de Inversión y Propuesta de Préstamo.

(Aprobada el ___ de _____ de 2018)

LEG/SGO/CSC/EZSHARE-1044359933-2959
Pipeline No.: AR-L1281