

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

## **EL SALVADOR**

### **PRÉSTAMO GLOBAL DE CRÉDITO PARA EL FINANCIAMIENTO DE EFICIENCIA ENERGÉTICA EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS**

**(ES-L1132)**

#### **PROPUESTA DE PRÉSTAMO**

Este documento fue preparado por el equipo de proyecto integrado por: Omar Villacorta (IFD/CMF), Jefe de Equipo; María Netto (IFD/CMF), Jefe de Equipo Alterno; Gloria Lugo, Alexander Vasa, Isabelle Braly, Alejandro Tamola, Sebastián Vargas, Rodrigo Chaparro y Alison Arauz (IFD/CMF); Natacha Marzolf (INE/ENE); Maria Cristina Landazuri (LEG/SGO); Priscilla Crisologo (LEG/CLA); Gloria Visconti y Filippo Berardi (CSD/CCS); Daniel Hincapié (ORP/GCM); Marco Alemán y Ernesto Patricio Crausaz Sarzosa (FMP/CES); Ileana Pinto y Gustavo Vargas (VPC/FMP); Jacqueline Bueso (SPD/SDV); y Jose Yamagiwa (CID/CES).

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

## ÍNDICE

<b>RESUMEN DEL PROYECTO .....</b>	<b>1</b>
<b>I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS.....</b>	<b>2</b>
A. Antecedentes, Problemática y Justificación .....	2
B. Objetivos, Componentes y Costo.....	12
C. Indicadores Claves de Resultados.....	13
<b>II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS .....</b>	<b>14</b>
A. Instrumentos de Financiamiento .....	14
B. Riesgos Ambientales y Sociales .....	15
C. Riesgos Fiduciarios .....	15
D. Otros Riesgos y Temas Clave del Proyecto .....	15
<b>III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN.....</b>	<b>16</b>
A. Resumen de los Arreglos de Implementación.....	16
B. Resumen de los Arreglos para el Monitoreo de Resultados.....	18

ANEXOS	
Anexo I	Matriz de Efectividad en el Desarrollo (DEM) – Resumen
Anexo II	Matriz de Resultados
Anexo III	Acuerdos y Requisitos Fiduciarios

ENLACES ELECTRÓNICOS
<b>REQUERIDOS</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. <a href="#">Plan de Monitoreo y Evaluación</a></li><li>2. <a href="#">Informe de Gestión Ambiental y Social (IGAS)</a></li></ol>
<b>OPCIONALES</b> <ol style="list-style-type: none"><li>1. <a href="#">Análisis Económico del Proyecto</a></li><li>2. <a href="#">Sistema Financiero de El Salvador</a></li><li>3. <a href="#">Estudio de la Demanda de Proyectos Energéticos</a></li><li>4. <a href="#">Demanda de Crédito de Inversión de las MIPYME Salvadoreñas</a></li><li>5. <a href="#">Desempeño Institucional y Gestión de Riesgos de BANDESAL</a></li><li>6. <a href="#">Evaluación de la Capacidad Institucional de BANDESAL</a></li><li>7. <a href="#">Flujo Operativo del Programa</a></li><li>8. Reglamento de Crédito (*)</li><li>9. <a href="#">Filtro de Política de Salvaguardias (SPF)</a></li><li>10. <a href="#">Formulario de Evaluación de Salvaguardia para la Clasificación de Proyectos (SSF)</a></li></ol>

(\*) A solicitud del país prestatario, la información contenida en este enlace electrónico es confidencial de conformidad con la excepción de información específica de países contemplada en el párrafo 4.1 i de la Política de Acceso a Información del Banco (documento GN-1831-28).

ABREVIATURAS	
AE	Agencia Ejecutora
AMA	Acuerdo Marco BID y GCF
BANDESAL	Banco de Desarrollo de El Salvador
BID	Banco Interamericano de Desarrollo
BMI	Banco Multisectorial de Inversiones
CNE	Consejo Nacional de Energía
CMNUCC	Convención Marco de Naciones Unidas sobre Cambio Climático
CONAMYPE	Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa
CTF	Fondo de Tecnologías Limpias
FAA	Convenio de Administración de Actividad
FDE	Fondo de Desarrollo Económico
FSG	Fondo Salvadoreño de Garantías
GCF	Fondo Verde para el Clima
GEI	Gas de Efecto Invernadero
GLP	Gas Licuado de Petróleo
IFI	Instituciones Financieras Intermediarias
IGAS	Informe de Gestión Ambiental y Social
INDC	Contribución Prevista Nacionalmente Determinada
MBEPD	Mil Barriles Equivalentes de Petróleo Por Día
MIPYME	Micro, Pequeñas y Medianas Empresas
PCR	Informe de Terminación de Proyecto
PIB	Producto Interno Bruto
PYME	Pequeñas y Medianas Empresas
RC	Reglamento de Crédito
SSF	Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador
TIR	Tasa Interna de Retorno
UNFCCC	Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático
USAID	Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional
VPN	Valor Presente Neto

**RESUMEN DEL PROYECTO**  
**EL SALVADOR**  
**PRÉSTAMO GLOBAL DE CRÉDITO PARA EL FINANCIAMIENTO DE EFICIENCIA ENERGÉTICA EN PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS**  
**(ES-L1132)**

Términos y Condiciones Financieras				
<b>Prestatario:</b> Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL) <b>Garante:</b> República de El Salvador <b>Agencia Ejecutora (AE):</b> BANDESAL			<b>Fondo Verde para el Clima (GCF)<sup>(a)</sup></b>	
			<b>Plazo de amortización<sup>(b)</sup>:</b>	20 años
			<b>Periodo de desembolso:</b>	5 años
<b>Fuente</b>	<b>Monto (US\$)</b>	<b>%</b>	<b>Periodo de gracia:</b>	5,5 años <sup>(c)</sup>
<b>BID - Fondo Verde para el Clima (GCF):</b>	20.000.000	50	<b>Tasa de interés:</b>	0,75% fijo
<b>Local:</b>	20.000.000	50		
<b>Total:</b>	<b>40.000.000</b>	<b>100</b>	<b>Comisión de compromiso:</b>	0,50%
			<b>Comisión de servicio<sup>(d)</sup>:</b>	0,50%
			<b>Moneda de aprobación:</b>	Dólares de los Estados Unidos de América (US\$)
Esquema del Proyecto				
<b>Objetivo del proyecto/descripción:</b> El objetivo de este programa de préstamo es apoyar los esfuerzos en El Salvador por reducir el consumo de energía de las Pequeñas y Medianas Empresas (PYME), y en consecuencia las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI), a través de una mayor disponibilidad de financiamiento adecuado en el sistema financiero que permita el incremento de las inversiones en eficiencia energética.				
<b>Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento:</b> Será condición previa al primer desembolso de los recursos del programa de préstamo, la aprobación del Reglamento de Crédito (RC) establecido para el mismo, por parte del BANDESAL, previa no objeción del BID (¶3.5).				
<b>Excepciones a las políticas del Banco:</b> Se solicita al Directorio Ejecutivo la aprobación de una dispensa parcial a la Política del Banco sobre las Garantías Requeridas al Prestatario (OP-303), para que la República de El Salvador garantice solo las obligaciones de pago del préstamo, incluidos los intereses y comisiones, y el aporte de contrapartida local (¶3.2).				
Alineación Estratégica				
<b>Desafíos<sup>(e)</sup>:</b>	SI	<input type="checkbox"/>	PI	<input checked="" type="checkbox"/>
			EI	<input type="checkbox"/>
<b>Temas Transversales<sup>(f)</sup>:</b>	GD	<input type="checkbox"/>	CC	<input checked="" type="checkbox"/>
			IC	<input type="checkbox"/>

<sup>(a)</sup> Los recursos de préstamo, así como los de la Cooperación Técnica (CT) ES-T1258 (que actualmente está en preparación, y será procesada en paralelo con esta operación), fueron aprobados por el Directorio del GCF en fecha 30 de junio de 2016. Los recursos del GCF serán utilizados de acuerdo con las disposiciones del Acuerdo Marco (AMA) firmado por el GCF y el BID el 29 de agosto de 2017, siguiendo la Resolución DE-31/17 (GN-2895), y a las del Convenio de Administración de Actividad (FAA) para este programa, el cual será firmado entre el GCF y el BID una vez que el Directorio Ejecutivo del BID apruebe esta propuesta de préstamo. Los recursos del GCF estarán disponibles para el programa una vez que el FAA sea firmado y entre en efecto.

<sup>(b)</sup> El plazo se cuenta a partir de la fecha de vigencia del Contrato de Préstamo. Los pagos serán semestrales. Los pagos de amortización, comisión de servicio y comisión de compromiso se realizarán en la misma fecha de pago de intereses.

<sup>(c)</sup> Los pagos se realizarán en 30 cuotas a partir de la primera fecha de pago de intereses después del quinto aniversario de la fecha de vigencia del contrato de préstamo.

<sup>(d)</sup> La comisión de servicio establecida por el GCF aplica a los préstamos financiados con recursos del GCF. La comisión de servicio se aplica para cubrir costos de administración y movilización de recursos. Se paga sobre el saldo adeudado del préstamo.

<sup>(e)</sup> SI (Inclusión Social e Igualdad); PI (Productividad e Innovación); y EI (Integración Económica).

<sup>(f)</sup> GD (Igualdad de Género y Diversidad); CC (Cambio Climático y Sostenibilidad Ambiental); y IC (Capacidad Institucional y Estado de Derecho).

## I. DESCRIPCIÓN DEL PROYECTO Y MONITOREO DE RESULTADOS

### A. Antecedentes, Problemática y Justificación

- 1.1 La economía salvadoreña es pequeña, abierta y dolarizada, con una estructura productiva orientada a servicios y consumo, y con una fuerte dependencia comercial de la economía estadounidense. Luego de una contracción en el Producto Interno Bruto (PIB) del 2% en 2009, la economía salvadoreña registró una recuperación gradual para crecer a una tasa promedio anual de 2,5%<sup>1</sup>. La actividad económica del país mantiene una estrecha relación con el consumo de energía eléctrica<sup>2</sup>. El PIB de El Salvador creció 2,3% durante 2017, en línea con una tendencia interanual de crecimiento positivo, mientras que la demanda de energía en mercado eléctrico mayorista creció a tasas menores o iguales del 4% anual en los últimos diez años<sup>3</sup>.
- 1.2 El Salvador ha implementado un marco legal, institucional y estratégico en materia energética<sup>4</sup> y cuenta con una Política Energética Nacional para el periodo 2010-2024. El uso eficiente de energía y la promoción de fuentes alternativas de energía son factores importantes en la estrategia del Gobierno Salvadoreño, como consecuencia de la dependencia que tiene el país por productos de petróleo para la generación de energía y el transporte (aproximadamente el 56% de la matriz energética es termoeléctrica, seguida por 31% hidroeléctricas y 13% geotérmica) y la escasez de recursos alternativos para generación de energía<sup>5</sup>.
- 1.3 A pesar de que la contribución global de emisiones de Gas de Efecto Invernadero (GEI) de El Salvador es muy baja (0,04% de las emisiones globales)<sup>6</sup>, la alta dependencia de combustibles fósiles para la generación de energía resulta en un factor de emisiones de GEI nacional para electricidad alto comparado con otros

---

<sup>1</sup> Ver [International Monetary Fund, World Economic Outlook, October 2017](#) y [Estadísticas del Banco Central de Reserva](#).

<sup>2</sup> [Política Energética Nacional 2010-2024. Consejo Nacional de Energía - CNE](#).

<sup>3</sup> Según datos del CNE, durante 2015 el consumo de energía alcanzó los 6.311 GWh versus 6.067 GWh en 2014, lo que equivale a un crecimiento del 4%.

<sup>4</sup> En 2007, la Asamblea Legislativa de El Salvador aprobó la Ley del CNE. En 2009 el CNE inició labores como el órgano rector de la política energética en el país. Forman también parte del marco institucional del sistema energético a Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones, el Fondo Nacional en Electricidad y Telefonía y la Unidad de Transacciones, entre otras.

<sup>5</sup> El Salvador es un país importador neto de combustibles fósiles cuyo costo de importación es equivalente a 7,3% del PIB (2012). En adición, las importaciones de productos derivados del petróleo ascendieron a 41 Mil Barriles Equivalentes de Petróleo Por Día (MBEPD) representando un aumento de 81% respecto del periodo 1999-2002 y del 60% por el periodo 2005-2008. El consumo de electricidad por sector es de 39% para la industria, 34% para clientes residenciales y 27% para el sector comercial. En el 2013, el subsidio a la energía y al Gas Licuado de Petróleo (GLP) representó 1,2% del PIB, lo cual se ha visto reducido a 0,8% en el 2015 debido a la caída de los precios de combustibles fósiles en el mercado. La política adoptada para enfrentar los desafíos del sector, en particular con respecto a las limitaciones de expansión de generación de energía, se ha enfocado en la diversificación de la matriz energética (con preferencia al desarrollo de energía renovable), la promoción de la eficiencia energética y el impulso a la integración regional eléctrica.

<sup>6</sup> [Contribución Prevista y Determinada a Nivel Nacional de El Salvador a la Convención de Cambio Climático](#), noviembre 2015.

países de la región (43% más alto que el promedio de América Latina y el Caribe)<sup>7</sup> y por lo tanto un alto potencial de reducir las emisiones de GEI a través de medidas de eficiencia energética. En este sentido, el Gobierno de El Salvador se ha comprometido en su Contribución Prevista Nacionalmente Determinada (INDC, por sus siglas en inglés) presentada a la Convención Marco de Naciones Unidas sobre Cambio Climático (CMNUCC) en promover la eficiencia energética y el impulso de las energías renovables como medidas de implementar un modelo de economía de bajo carbono, reduciendo la dependencia del país en derivados del petróleo y las emisiones de GEI.

- 1.4 La estrategia del Gobierno de El Salvador para promover la eficiencia energética y reducir los GEI ha apuntalado, en particular, al potencial de promover medidas de ahorro energético a nivel empresarial como medida de reducción de costos energéticos de las empresas, permitiéndoles así incrementar sus niveles de productividad y competitividad<sup>8,9</sup>. En efecto, el consumo de energía representa una parte importante de los costos de las empresas en El Salvador<sup>10</sup>. Un estudio realizado en el país en 2015 para evaluar las oportunidades de inversiones en eficiencia energética a nivel empresarial<sup>11</sup>, concluyó que los costes de energía representan entre el 11% y 17% de los costos operativos de las empresas y que en efecto existe un gran potencial de ahorro de energía en el mercado en general. De acuerdo con el análisis presentado en el mismo estudio, si se priorizara la inversión de eficiencia energética en las tecnologías de aire acondicionado, motores, calderas y cámaras de refrigeración, ya sea en edificios de servicios privados, Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) o en la gran industria<sup>12</sup>; las reducciones de emisiones anuales rondarían las 28.757 toneladas de CO<sub>2</sub><sup>13</sup>.
- 1.5 Si bien existen oportunidades de inversión en eficiencia energética para una diversidad de establecimientos empresariales salvadoreños, las empresas de menor tamaño presentan un potencial especial dado su rol crucial para el crecimiento económico de El Salvador, así como para su diversificación

---

<sup>7</sup> La última [Comunicación Nacional del Gobierno de El Salvador a la Convención de Cambio Climático](#) ha estimado que las emisiones de energía corresponden a 39,1% de las emisiones nacionales de GEI, es decir unas 5.9 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>eq. El factor de emisión de GEI para la red de electricidad es más alto que el promedio de la región dada la alta dependencia de la matriz salvadoreña de fuentes fósiles de energía ([0.4727 kgCO<sub>2</sub>/kWh para ALC](#) contra [0.677 kgCO<sub>2</sub>/kWh para El Salvador](#)).

<sup>8</sup> [Política Energética Nacional. CNE.](#)

<sup>9</sup> Véase en particular la argumentación de Michael E. Porter y Claas van der Linde (1995), *Towards a New Conception of the Environment-Competitiveness Relationship*, *Journal of Economic Perspectives*, vol. 9, núm. 4, para demostrar cómo la reducción de consumo de energía puede tener un impacto positivo en la competitividad de las empresas.

<sup>10</sup> Véase [Política Energética Nacional. CNE.](#)

<sup>11</sup> Véase [Estudio de la Demanda de Proyectos Energéticos](#), elaborado por BASE en 2015.

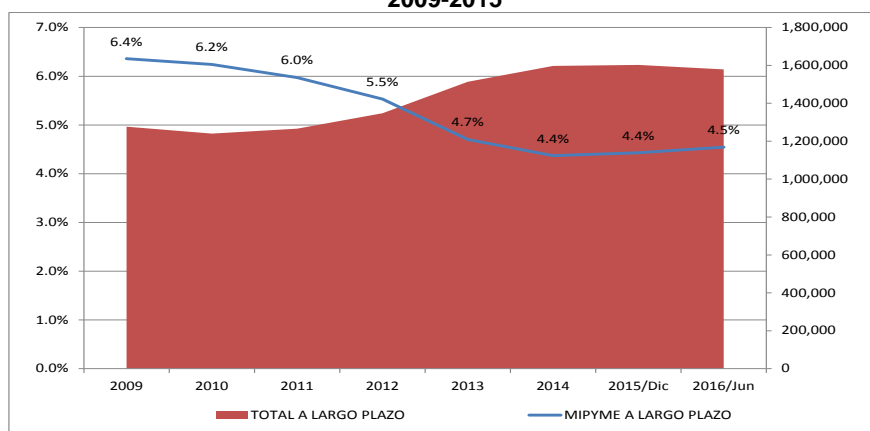
<sup>12</sup> De acuerdo al estudio de BASE (2015), alrededor de 380 establecimientos empresariales de diverso tamaño serían el nicho de mercado para realizar inversiones en eficiencia energética en los sectores industrial, comercial y de servicios.

<sup>13</sup> La metodología para estimar las reducciones de emisiones anuales de toneladas de CO<sub>2</sub> se basa en insumos del estudio de BASE (2015), y en información provista por BANDESAL. Estos insumos consideran los criterios de segmentación de MIPYME, aspectos técnicos de las diferentes tecnologías, los promedios de tamaño de préstamos, y un promedio de ahorros por equipo tecnológico multiplicado con el factor de emisión nacional. La verificación de los ahorros energéticos se basa en una metodología que considera estándares internacionales e implica estimaciones según las características técnicas de los nuevos equipos instalados versus los equipos reemplazados.

productiva, su competitividad y la generación de empleos e ingresos. De acuerdo con el censo más reciente<sup>14</sup>, el segmento empresarial comprendido por MIPYME representa el 99,6% de las empresas del país, generando un 58,5% del empleo y un 30% del PIB<sup>15</sup>. Sin embargo, las MIPYME salvadoreñas enfrentan dificultades para acceder a tecnologías más modernas y migrar hacia modelos de negocios más productivos, en buena medida, por causa de sus bajos niveles de inversión como consecuencia de su limitado acceso al crédito<sup>16</sup>. De acuerdo con Encuesta de Competitividad Empresarial de 2015, aquellas MIPYME que no logran créditos en el sistema financiero buscan financiamiento en otras empresas y proveedores (21%), realizan ventas de activos (21%), recortan inversiones previstas (17%), despiden personal (17%), y/o solicitan préstamos a familiares (13%)<sup>17</sup>. Las fuentes de financiamiento alternativas al sistema financiero, por lo general son más costosas para las MIPYME.

- 1.6 Para ilustrar el limitado acceso al crédito de las MIPYME, es pertinente señalar que al cierre de 2015 el crédito otorgado a este segmento de mercado por las Instituciones Financieras Intermediarias (IFI) reguladas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), representó cerca de un 21% (US\$2.551,5 millones) del crédito total otorgado en el sistema financiero, correspondiendo 12% a la mediana empresa, 3% a la pequeña empresa y 6% a la microempresa. Por otra parte, del conteo del número de créditos dirigido a las MIPYME, se concluye que, a la misma fecha, 146.252 pertenecían a este segmento de mercado, representando apenas un 7% del total de 1.961.518 créditos otorgados en el sistema financiero regulado. De todos los créditos colocados a más de dos años (1.602.586 créditos), únicamente el 4,4% (70.966 créditos) estaban dirigidos a la MIPYME a fines de 2015, y es claro que la tendencia de participación de este tipo de créditos desde 2009 ha ido a la baja. El Gráfico 1 muestra esta característica en el crédito a largo plazo a la MIPYME en El Salvador<sup>18</sup>.

**Gráfico 1. Número de créditos a más de 24 meses en El Salvador  
2009-2015**



Fuente: Información provista por la SSF

<sup>14</sup> [Censo Nacional de El Salvador, 2005.](#)

<sup>15</sup> Estimaciones no oficiales más recientes muestran (Chorros, 2010) que la participación en el PIB de este tipo de empresas podría llegar a ser del 43%, generando el 65% del total de empleos.

<sup>16</sup> [Haciendo Negocios en un Mundo más Transparente del Banco Mundial-Corporación Financiera Internacional](#), Perfil Económico para El Salvador, 2016.

<sup>17</sup> [Encuesta de Competitividad Empresarial](#), FUSADES, 2015.

<sup>18</sup> Los datos para realizar estos cálculos fueron procesados internamente por la SSF a pedido del BID.



- 1.7 Un factor crítico que ha limitado la disponibilidad de crédito de mediano y largo plazo a inversiones productivas como en las tecnologías de eficiencia energética en el sistema financiero salvadoreño es que las IFI presentan una estructura de financiamiento concentrada en depósitos a corto plazo que no satisface las condiciones de calce necesarias para otorgar créditos a mediano y largo plazo. En efecto, del análisis de los depósitos captados por las IFI a junio de 2017, se confirma que solo el 3,3% de los depósitos tenían un plazo superior a un año, como se puede apreciar en la Tabla 1. En el caso específico de los bancos, este indicador es aún menor, llegando a un 2%.

**Tabla 1. Depósitos del sistema financiero de El Salvador  
(junio 2017, US\$ millones)**

	<b>Bancos</b>	<b>Bancos Cooperativos</b>	<b>Sociedades de Ahorro y Crédito</b>	<b>Total</b>	<b>%</b>
Depósitos a la vista	6.378,2	101,9	21,3	6.501,4	54,6%
Depósitos pactados hasta un año plazo	4.369,2	275,3	112,6	4.757,0	40,0%
Depósitos pactados a más de un año plazo	229,9	143,7	13,3	386,9	3,3%
Depósitos restringidos e inactivos	242,7	14,9	2,0	259,6	2,2%
<b>Total</b>	<b>11.219,9</b>	<b>535,8</b>	<b>149,2</b>	<b>11.904,9</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SSF

- 1.8 El estudio de los préstamos recibidos por los bancos nuevamente muestra un alto porcentaje de préstamos de corto plazo, pues el 34% de los préstamos recibidos de financiadores nacionales y extranjeros han sido pactados hasta un año plazo (ver Tabla 2). Con esta estructura de financiamiento, no existen incentivos en las IFI por proveer crédito a mediano y largo plazo, lo que limita sus posibilidades de cumplir a plenitud su rol de financiar el crecimiento a través del crédito para inversiones.

**Tabla 2. Préstamos Recibidos por los Bancos en El Salvador  
(junio 2017, US\$ millones)**

<b>Préstamos</b>	<b>Monto</b>	<b>%</b>
I. Préstamos pactados hasta un año plazo	689,8	34%
II. Préstamos pactados entre uno y cinco años	767,8	38%
III. Préstamos pactados a cinco años o más	551,5	27%
<b>Total</b>	<b>2.009,1</b>	<b>100%</b>

Fuente: Sistema Financiero de El Salvador

- 1.9 Un dato interesante a tomar en consideración es que las IFI del sistema financiero de El Salvador han venido favoreciendo el otorgamiento de crédito al consumo en detrimento del crédito a las empresas y a la adquisición de viviendas, lo que podría tener su secuela sobre la oferta de crédito productivo a las MIPYME. En efecto, de acuerdo a los datos de la SSF, el crédito a las empresas ha venido reduciendo su participación dentro de la cartera total de crédito de las IFI, pasando de 47% en 2007 a 40% al cierre de 2016<sup>19</sup>.
- 1.10 Si bien la participación de los créditos dirigidos a la MIPYME a mediano y largo plazo (i.e. el tipo de crédito que cubriría inversiones en tecnologías de eficiencia energética) no es significativa aún, se puede estimar una demanda potencial. Los

<sup>19</sup> Sistema Financiero de El Salvador, junio 2017.

resultados de un estudio realizado por el BID en 2014 sobre el crédito a las MIPYME en El Salvador estiman que su demanda insatisfecha de crédito de mediano y largo plazo era aproximadamente US\$98 millones. Por otra parte, el estudio sobre las oportunidades para promover inversiones en eficiencia energética indica la existencia de un universo de 4.503 pequeñas empresas y 770 medianas empresas de las cuales 18% y 3%, respectivamente, podrían requerir de financiamiento inmediato para inversiones en eficiencia energética<sup>20</sup>.

- 1.11 El limitado acceso de las MIPYME al crédito de mediano y largo plazo constituye una seria barrera a las inversiones en tecnologías de eficiencia energética ya que las mismas tienen costos más altos que las tecnologías tradicionales menos eficientes desde el punto de vista energético. Por ende, la promoción de inversiones en tecnologías de eficiencia energética a nivel empresarial requiere la disponibilidad de financiamiento a plazos más largos de manera que la realización de estas inversiones no afecte el flujo de caja de las empresas<sup>21</sup>.
- 1.12 Además de una limitada oferta de crédito de inversión para proyectos en eficiencia energética, el estudio de mercado sobre oportunidades y barreras para invertir en eficiencia energética<sup>22</sup> encontró que las inversiones en eficiencia energética enfrentan una serie de barreras adicionales, incluyendo:
  - a. Las MIPYME no tienen suficiente conocimiento e información sobre los riesgos y retornos reales de las inversiones en tecnologías de eficiencia energética y desconfían de la capacidad de proveedores locales de tecnología y servicios energéticos de estructurar proyectos que generen los ahorros energéticos necesarios para repagar las inversiones y el crédito. La incertidumbre de no poder repagar el crédito repercute en que las MIPYME no prioricen las inversiones de eficiencia energética frente a otras inversiones productivas.
  - b. A pesar de que la economía salvadoreña cuenta con un número sustancial de proveedores de tecnología y soluciones de ahorro energético con capacidad técnica demostrada<sup>23</sup>, estos proveedores son relativamente pequeños y no tienen capacidad financiera para tomar riesgos de inversión y por lo tanto dependen de la decisión de las MIPYME para tomar riesgo financiero y hacer las inversiones en reconversión tecnológica para eficiencia energética.
  - c. Falta de conocimiento de las IFI sobre los retornos y riesgos asociados con este tipo de proyectos, no reconociendo así los flujos de efectivo asociados con los mismos como base de su análisis crediticio, prefiriendo aplicar un

---

<sup>20</sup> Véase [Estudio de la Demanda de Proyectos Energéticos](#), elaborado por BASE en 2015.

<sup>21</sup> Los tiempos de recuperación financiera promedio para las tecnologías con mayor potencial de ahorrar energía en las MIPYME son: de 4,7 años para motores eléctricos, 5,5 años para equipos de calderas y de aire acondicionado, y 5,3 años para cámaras de refrigeración.

<sup>22</sup> Véase [Estudio de la Demanda de Proyectos Energéticos](#), elaborado por BASE en 2015.

<sup>23</sup> Se estima que el número total de proveedores de estas tecnologías en El Salvador se encuentra en torno a 50.

enfoque de financiamiento tradicional "basado en garantías" a los efectos de otorgar financiamiento<sup>24</sup>.

- 1.13 Es importante mencionar que las MIPYME en El Salvador también enfrentan altas barreras no financieras que aletargan su productividad y postergan su crecimiento<sup>25</sup>. Entre los factores más nocivos se encuentran la inseguridad y la delincuencia, puesto que impactan directamente sobre el encarecimiento de sus costos de producción, generación de pérdidas, desincentivos a la inversión y dificultad la generación de empleos. Se estima que, durante el segundo trimestre de 2015, un 27,7% de las empresas en El Salvador habían sido víctimas de la delincuencia, siendo el robo de vehículos y/o mercadería, la extorsión y el asalto o robo de planillas, los tipos de acción más frecuentes<sup>26</sup>. Finalmente, una significativa proporción de las MIPYME sin acceso a crédito son propiedad de mujeres o lideradas por estas. En ocasiones, la percepción sesgada de que las mujeres no son buen sujeto de crédito se suma a la falta de información respecto a su historial como empresarias, lo que finalmente puede desembocar en el rechazo sistemático de sus aplicaciones crediticias<sup>27,28</sup>.
- 1.14 **Iniciativas del gobierno y el rol del Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)**<sup>29</sup>. El país cuenta con un Consejo Nacional de Energía (CNE) que viene coordinando y promoviendo una serie de actividades para promoción de buenas prácticas e inversión en eficiencia energética como parte de la [Política Energética Nacional](#). En particular, el CNE viene impulsando la participación de las empresas privadas y capacitando a MIPYME a invertir en ahorro energético a través del programa "[El Salvador Ahorra Energía](#)".
- 1.15 Este esfuerzo viene siendo desarrollado en colaboración cercana con la institución dedicada a la promoción y apoyo de las MIPYME (la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa, [CONAMYPE](#)) y el apoyo del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, del cual hacen parte [BANDESAL](#) y dos fondos de desarrollo administrados por la referida entidad: el Fondo de Desarrollo Económico (FDE) y Fondo Salvadoreño de Garantías (FSG)<sup>30</sup>.

---

<sup>24</sup> Del sondeo de realizado para el [Estudio de la Demanda de Proyectos Energéticos](#), se constató que si bien los bancos están incluyendo estrategias genéricas de financiamiento verde, diseñando productos específicos y entrenando a su personal, aún se encuentran en una fase temprana de su desarrollo.

<sup>25</sup> Véase [Enterprise Survey El Salvador 2016](#).

<sup>26</sup> Véase [Encuesta de Competitividad Empresarial](#), Diciembre 2015.

<sup>27</sup> Véase Demirguc-Kunt y otros (2013) *Financial Inclusion and Legal Discrimination Against Women: Evidence from Developing Countries*, Narain (2009) *Gender and access to finance* y DiCaprio (2016) *Trade Finance Gaps, Growth, and Jobs Survey*.

<sup>28</sup> Según Fundera (2016) *The State of Online Small Business Lending – Focus on Women Entrepreneurs*, en EE.UU. la tasa de rechazo es 3% más alta (68%) para mujeres relativo a hombres. Adicionalmente el promedio de préstamos es más pequeño para emprendedoras mujeres.

<sup>29</sup> BANDESAL fue creado como una institución de carácter público, autónoma, de duración indefinida con personalidad jurídica y patrimonio propio, mediante el Decreto 847 de 2011 de la Asamblea Legislativa de El Salvador. BANDESAL ha dado continuidad a las actividades que venía desempeñando el Banco Multisectorial de Inversiones (BMI), entidad que había sido fundada en 1994. Para más información véase [Desempeño Institucional y Gestión de Riesgos de BANDESAL](#).

<sup>30</sup> BANDESAL y la CONAMYPE tienen un convenio de colaboración desde 2012 de colaboración para la promoción del fomento y acceso a crédito para impulsar inversiones en eficiencia energética y energía renovable.

- 1.16 El objetivo de BANDESAL es “promover, con apoyo financiero y técnico, el desarrollo de proyectos de inversión viables y rentables de los sectores productivos del país, a fin de contribuir a: (i) promover el crecimiento y desarrollo de todos los sectores productivos; (ii) promover el desarrollo y competitividad de los empresarios; (iii) propiciar el desarrollo de las MIPYME; (iv) promover el desarrollo de las exportaciones del país; (v) la generación de empleo...”<sup>31</sup>. BANDESAL mantiene una estructura financiera estable, con alta liquidez y solvente base patrimonial, aspectos que le permiten gestionar riesgos crediticios adecuadamente. A junio de 2017, BANDESAL mostraba activos por US\$577,6 millones, financiados por US\$349,6 millones de pasivos y US\$228 millones de patrimonio. La cartera neta de préstamos de segundo piso de BANDESAL alcanzaba aproximadamente US\$370 millones, de la cual el 61% se destinaba a la MIPYME (22% microempresa, 23% pequeña empresa, 16% mediana empresa) y 87% estaba colocada a más de 24 meses<sup>32</sup>. Se debe notar también que la cartera total de segundo piso de BANDESAL para MIPYME viene creciendo en los últimos cuatro años en un promedio de 14% por año. Solo en 2013, el saldo de crédito de segundo piso de BANDESAL para proyectos de inversión de MIPYME aumentó en US\$42 millones<sup>33</sup>. A pesar de este crecimiento, es importante mencionar que BANDESAL no registra saldos deudores en mora a la fecha.
- 1.17 En línea con las directrices del gobierno, BANDESAL ha venido implementando progresiva y satisfactoriamente en años recientes una línea de negocio para el incremento de inversiones de MIPYME en proyectos de energía renovable<sup>34</sup>. Los resultados de esta experiencia muestran que existe potencial de mercado y han confirmado la necesidad de ampliar su alcance hacia la eficiencia energética, con énfasis en una estrategia financiera integral que combine el incremento de crédito de mediano y largo plazo, y el desarrollo de incentivos no-financieros que aumenten la confianza en el mercado. BANDESAL espera capitalizar el conocimiento generado esta experiencia y concretar la primera línea de financiamiento dedicada a eficiencia energética.
- 1.18 **Experiencia del Banco y Lecciones Aprendidas.** El Banco está acumulando experiencia de ejecución con BANDESAL a través del Programa Global de Crédito Financiamiento al Desarrollo Productivo del El Salvador ([3271/OC-ES](#)). El desempeño de BANDESAL como Agencia Ejecutora (AE) ha sido satisfactorio y los recursos de esta operación en cartera están siendo desembolsados más rápidamente de lo inicialmente planificado merced al incremento de la demanda por parte de las IFI. Adicionalmente, cabe resaltar que BANDESAL es receptor de recursos del el Programa Regional de Ahorros Garantizados y Gestión de Riesgos ([ATN/CF-15453-RG](#)), ejecutado por el BID y financiado por el Gobierno de Dinamarca, a través de la Agencia Danesa de Energía. Esta CT está apoyando a BANDESAL en: (i) analizar el potencial de demanda de crédito para proyectos de eficiencia energética por parte de PYME; (ii) aumentar su capacidad de gestión

<sup>31</sup> Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo.

<sup>32</sup> Memorias de Labores de BANDESAL y datos internos de la institución.

<sup>33</sup> Para más información véase [Desempeño Institucional y Gestión de Riesgos de BANDESAL](#).

<sup>34</sup> Es el caso del Programa Empresa Renovable. El Programa es financiado desde 2014 por el por el Banco de Crédito para la Reconstrucción del Gobierno de Alemania y consta de una línea de crédito de reconversión ambiental y energías renovables con tasas de interés fijas y plazos de hasta 12 años, y fondos de asistencia técnica para empresas de todos los sectores de la economía.

de riesgos socioambientales; (iii) aumentar su capacidad de monitoreo y evaluación de impactos y resultados; y (iv) mejorar su capacidad de gestión institucional. Las lecciones aprendidas en diversos proyectos en la región muestran que la capacidad de ejecución de las AE puede ser fortalecida conjugando una línea de financiamiento con instrumentos no financieros que apoyen la estructuración de la demanda de proyectos de eficiencia energética y reduzcan los riesgos asociados con este tipo de inversiones. En efecto, esta estrategia está siendo piloteada en Colombia y México a través de los préstamos [2983/TC-CO](#) y [3335/OC-ME](#), y las CT no reembolsables fondeadas con recursos del Fondo de Tecnologías Limpias (CTF, por sus siglas en inglés) que las respaldan (ATN/TC-14011-CO y ATN/TC-14889-ME, respectivamente). Para asegurar que la capacidad de ejecución de BANDESAL continúe fortaleciéndose, las lecciones aprendidas e instrumentos técnicos<sup>35</sup> generados en estas experiencias serán transferidos a BANDESAL en el marco del programa propuesto dado que el mismo incluye recursos no reembolsables de CT, en acompañamiento a los recursos reembolsables del préstamo. Finalmente, el diseño del programa complementará, a través de una mayor disponibilidad de financiación de mediano y largo plazo, los esfuerzos que persiguen otras operaciones del Banco, como son: [2583/OC-ES](#) y [3170/OC-ES](#), por fortalecer la competitividad de las MIPYME.

1.19 **Justificación.** Las barreras a la inversión en proyectos de eficiencia energética requieren de una intervención que fomente la demanda potencial utilizando una combinación de los siguientes instrumentos: (i) financiamiento de mediano y largo plazo bajo condiciones adecuadas para proyectos de eficiencia energética (oferta de financiamiento); y (ii) herramientas que impacten sobre las decisiones de las empresas por priorizar y adquirir financiamiento para eficiencia energética, en particular dentro del segmento de las PYME (demanda de financiamiento). Esta estrategia se desarrollará a través de tres intervenciones mutuamente complementarias<sup>36</sup>:

- a. **Primero, la operación de préstamo propuesta brindaría a BANDESAL recursos adicionales de mediano y largo plazo** provenientes del Fondo Verde para el Clima (GCF)<sup>37</sup>, que combinados con cofinanciamiento del BANDESAL, contribuirían a ampliar la oferta de financiamiento para proyectos de inversión en tecnologías de eficiencia energética presentados por empresas salvadoreñas sujetas de crédito a través de las IFI<sup>38</sup>. Se estima que el programa propuesto pudiera apoyar a 494 PYME<sup>39</sup>. El financiamiento

<sup>35</sup> Como cajas de herramientas para elaboración de mapas estratégicos de financiamiento verde, modelación financiera de líneas de eficiencia energética y manuales de productos financieros especializados, entre otros.

<sup>36</sup> Este esquema de estrategia fue reconocido por el “*International Climate Finance Lab*” como una de las estrategias de financiamiento más prometedoras a los efectos de promover y apalancar inversiones privadas en eficiencia energética. Véase [Energy Savings Insurance. The Global Innovation Lab for Climate Finance](#).

<sup>37</sup> El [GCF](#), como fue mencionado previamente, es un mecanismo financiero de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (UNFCCC, por sus siglas en inglés) que provee recursos financieros reembolsables [altamente concesionales](#) y recursos no-reembolsables para promover la mitigación y adaptación al cambio climático.

<sup>38</sup> Serán elegibles para este programa todos los proyectos de inversión presentados por empresas sujetas de crédito de todos los sectores de la economía, siempre que cumplan con las provisiones detalladas en el esquema de gestión socioambiental del programa.

<sup>39</sup> Adicionalmente, se espera que por lo menos un 30% sean de propiedad de mujeres o administradas por estas.

del programa resultaría en ahorros energéticos de 36,5 GWh al finalizar el periodo de ejecución del programa. Gracias al programa, BANDESAL estará en condiciones de ofertar al mercado, la primera línea de crédito dedicada exclusivamente a la promoción de inversiones de eficiencia energética.

- b. **Segundo, la operación estará acompañada por la implementación de mecanismos de incentivo generados en las actividades de la CT ES-T1258**, una operación en preparación y separada del préstamo que cuenta con recursos del GCF. La CT ES-T1258 se enfocará en el desarrollo de tres instrumentos que mitigarán la desconfianza de las empresas salvadoreñas por adquirir equipos tecnológicos más eficientes: (i) desarrollo de metodologías de medición pragmáticas y basadas en estándares internacionales (como ISO 50001) que puedan demostrar de forma concreta y transparente la capacidad de generación de ahorros energéticos de un equipo dado; (ii) desarrollo de un contrato estándar que comprometa a los proveedores locales de tecnologías a cumplir con la correcta instalación, monitoreo y garantías de desempeño de los equipos para el logro de los ahorros energéticos esperados<sup>40</sup>; y (iii) el diseño de una fianza o seguro de desempeño energético que cubra monetariamente a los empresarios y a los proveedores locales de tecnología en caso de eventualidades que no permitan la consecución de los ahorros energéticos del contrato estándar. El mecanismo a través del cual se implementarán estas herramientas contempla la participación de entes de validación locales independientes y empresas de fianza y seguros comerciales para aumentar la confianza de las empresas, particularmente las PYME al ser parte del programa. Es importante mencionar que la CT ES-T1258 también contempla actividades para el diseño de un sistema informático de monitoreo, reporte y verificación de ahorros energéticos de los proyectos financiados, así como iniciativas para la promoción del programa con actores clave del mercado (PYME, proveedores de servicios energéticos y tecnologías, IFI, entidades del gobierno y distribuidoras de energía).
- c. **Tercero, el trabajo coordinado con IFI y proveedores de equipos es clave para superar las barreras.** Las herramientas y mecanismos descritos previamente podrían también favorecer una mayor intervención de las IFI en este mercado, al constituirse en elementos mitigadores del riesgo de crédito para este tipo de subpréstamos. El programa además podrá tomar ventaja de los avances de un grupo de bancos de primer piso que están trabajando en el diseño de productos de eficiencia energética y en el entrenamiento de sus oficiales de crédito para ofrecer esta nueva gama de financiamiento. Este grupo de bancos podría estimular de manera temprana a la demanda a través de la promoción del crédito para inversiones en eficiencia energética<sup>41</sup>. Por

---

<sup>40</sup> Las particularidades del contrato estándar están detalladas en el Documento de CT y los Términos de Referencia de la CT ES-T1258. Se trata de un contrato tipo "llave en mano" donde se definen los pormenores de medición, compromisos de ahorros energéticos, así como las alternativas de resolución en caso de mal desempeño o eventos inesperados. Un elemento diferenciador del contrato estándar son las retenciones económicas al proveedor del equipo como porcentaje del costo del equipo financiado. Las retenciones son liberadas en favor del proveedor del equipo en la medida en que se van cumpliendo el desempeño y ahorros energéticos prometidos.

<sup>41</sup> El Programa de Eficiencia Energética de la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en El Salvador está trabajando con cuatro bancos comerciales en ese sentido.



otra parte, el trabajo con los proveedores de equipos es clave dado que ellos tienen contacto directo con las empresas, conocen sus necesidades y pueden influir sobre sus decisiones de inversión. Los proveedores serán parte central de las actividades de la CT ES-T1258 para que adopten las metodologías de medición y el contrato estándar dentro de su paquete de comercialización de equipos, y se conviertan en promotores de los beneficios del programa, además de un puente entre los empresarios, los bancos de primer piso y la empresa de fianza y seguro.

- 1.20 El proyecto propuesto se ha definido tomando en consideración los lineamientos de política dirigidos a contrarrestar las barreras que enfrentan las PYME, los sectores de energía y otros como son: (i) el [Plan Quinquenal de Desarrollo 2014-2019 de El Salvador](#), que tiene como prioridad el desarrollo de las capacidades productivas y competitivas de las MIPYME y su articulación a las dinámicas de la economía territorial, nacional e internacional y enfatiza el “uso eficiente y ahorro de energías”; (ii) la [Política Energética Nacional para el Periodo 2010-2024 de El Salvador](#). Esta política busca promover el uso racional de los recursos energéticos en los sectores público y privado a través de una mejora del marco normativo y regulatorio existente, incentivos a las inversiones privadas en eficiencia energética y el lanzamiento de campañas agresivas de información sobre la necesidad de un uso más racional de recursos energéticos limitados; y (iii) el [Plan de la Alianza para la Prosperidad del Triángulo Norte](#), que enfatiza sobre la definición de políticas y acciones de promoción en sectores estratégicos que permitan la inserción exitosa de las MIPYME a cadenas de valor y generación de empleos de calidad, en particular en zonas con altos niveles de pobreza, criminalidad y emigración. El Plan también incorpora directrices para la diversificación de la matriz energética dentro de los países del Triángulo Norte, buscando cambios legislativos, normativos e inversiones para promover fuentes de energía renovable; así como incentivar la eficiencia energética<sup>42</sup>.
- 1.21 **Alineación Estratégica.** La operación es consistente con la Actualización de la Estrategia Institucional (UIS) 2010-2020 (AB-3008) y se encuentra alineada con el desafío de desarrollo “Productividad e Innovación”, a través de la mejora del acceso al financiamiento para proyectos que incrementen la productividad de las PYME, y con el tema transversal “Cambio Climático y Sostenibilidad Ambiental” al contribuir a la reducción de las emisiones de gases efecto invernadero a través del financiamiento de proyectos de eficiencia energética. El programa contribuirá al Marco de Resultados Corporativos (CRF) 2016-2019 (GN-2727-6), ya que aumentará el número de PYME financiadas y reducirá las emisiones de gases efecto invernadero. Si bien la operación no presenta alineación directa con las tres áreas prioritarias descritas en la Estrategia de País con El Salvador 2015-2019 (GN-2828), sí contribuye con las áreas de diálogo de energía y desarrollo productivo. El programa propuesto es consistente con la Estrategia Integrada de Mitigación y Adaptación al Cambio Climático y de Energía Sostenible y Renovable (GN-2609-1), así como con el Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión a Servicios Financieros

---

<sup>42</sup> La CT ES-T1258 tiene entre sus actividades con el CNE el mapeo de los proveedores de equipos tecnológicos en todo el territorio nacional. La presente operación aprovechará los resultados de ese ejercicio para determinar la coincidencia geográfica entre el destino de los recursos de crédito y los municipios priorizados en el Plan.

(GN-2768-7), bajo el pilar de mejorar la eficiencia y el alcance de la intermediación del crédito bancario al sector productivo. Finalmente, la operación está incluida en el Programa de Operaciones de El Salvador 2018 (GN-2915).

- 1.22 La totalidad de los recursos de la operación se invierte en actividades de mitigación del cambio climático, según la [metodología conjunta de los bancos multilaterales de desarrollo para la estimación de financiamiento climático](#). 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 año 2020.

## **B. Objetivos, Componentes y Costo**

- 1.23 El objetivo de este programa de préstamo es apoyar los esfuerzos en El Salvador por reducir el consumo de energía de las PYME, y en consecuencia las emisiones de GEI, a través de una mayor disponibilidad de financiamiento adecuado en el sistema financiero que permita el incremento de las inversiones en eficiencia energética<sup>43</sup>.
- 1.24 **Componente Único.** El programa de préstamo contempla un único componente de financiamiento reembolsable. La operación se estructurará a través de un préstamo global de crédito (US\$20 millones) del GCF administrado por el BID a BANDESAL, prestatario y AE; además de cofinanciamiento con recursos propios de BANDESAL (US\$20 millones). El programa de préstamo, a través de BANDESAL, proveerá financiamiento de mediano y largo plazo mayor a dos años a IFI locales, para que estas a su vez financien proyectos de eficiencia energética presentados por empresas (véase [Flujo Operativo del Programa](#)).
- 1.25 **Elegibilidad.** Serán elegibles los proyectos de inversión en tecnologías de eficiencia energética que contribuyan en la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub><sup>44</sup> presentados por PYME de todos los sectores de la economía<sup>45</sup>. Los proyectos serán financiados por IFI locales que cumplan con los requerimientos de gestión de riesgos de BANDESAL y cuenten con un cupo de financiamiento en BANDESAL<sup>46</sup>. Los proyectos deberán cumplir con los criterios que se detallan en el Reglamento de Crédito (RC) del programa de préstamo, incluyendo las disposiciones establecidas en el esquema de gestión socioambiental.
- 1.26 **Beneficiarios.** Los beneficiarios de la operación serán las PYME de todos los sectores de la economía con nulo o limitado acceso al crédito de largo plazo necesario para realizar inversiones en eficiencia energética. El programa hará

---

<sup>43</sup> Se entiende por plazos adecuados, plazos de financiamiento de más de dos años.

<sup>44</sup> De manera preliminar, pero no limitativa, se considerarán proyectos de inversión en motores eléctricos, calderas, aire acondicionado y cámaras de refrigeración.

<sup>45</sup> Para efectos de clasificación según tamaño de empresas, el programa de préstamo utilizará las definiciones vigentes y emitidas por el Banco Central de El Salvador.

<sup>46</sup> Podrán participar como IFI del programa, intermediarios de primer piso sometidos a la inspección y vigilancia de la SSF (reguladas) o IFI no reguladas que cumplan con las condiciones que impone el sistema de gestión de riesgos de BANDESAL. BANDESAL tiene experiencia positiva financiando a IFI no reguladas gracias a un sistema de elegibilidad y supervisión basado en las mejores prácticas (véase [Desempeño Institucional y Gestión de Riesgos de BANDESAL](#)). BANDESAL cuenta entre su cartera de clientes a más de diez IFI no reguladas con excelente historial de repago en sus líneas de financiamiento.



seguimiento a la participación de la mujer en las empresas financiadas, en posiciones de liderazgo y dirección, o como propietarias de estas. Finalmente, el programa estará abierto al conjunto de empresas del país, sin discriminar su ubicación geográfica.

- 1.27 Como se mencionó previamente, el programa de préstamo será complementado con la CT ES-T1258 (en preparación), cuyos fondos no reembolsables (US\$1,7 millones) provienen también del GCF y se aplicarán para desarrollar instrumentos de medición de ahorros energéticos y transferencia de riesgos financieros que generen incentivos para la estructuración de proyectos de inversión en eficiencia energética técnicamente sólidos y financiables<sup>47</sup>. La CT será ejecutada directamente por BANDESAL siguiendo las políticas de compras y adquisiciones del BID.

### C. Indicadores Claves de Resultados

- 1.28 El principal impacto del programa será una reducción en las emisiones de CO<sub>2</sub> asociadas a inversiones del programa en proyectos de eficiencia energética<sup>48</sup>. Los resultados serán: (i) número de PYME que obtienen préstamos con recursos del programa para financiar inversiones de eficiencia energética; (ii) ahorros energéticos logrados por las inversiones en eficiencia energética<sup>49</sup>; (iii) apalancamiento de fondos asociados a las inversiones en eficiencia energética bajo el programa; (iv) plazo promedio de préstamos a beneficiarios finales; y (v) portafolio de financiamiento de eficiencia energética de BANDESAL. El producto será el monto de los fondos del programa asignados a beneficiarios elegibles (ver Anexo II).
- 1.29 **Análisis Económico.** El [Análisis Económico del Proyecto](#) considera los cambios en gastos energéticos, incluyendo gastos por varios tipos de mantenimiento, para motores eléctricos, calderas, aire acondicionado y cámaras de refrigeración. Se considera como plazo de análisis ocho años dada la naturaleza promedio de las tecnologías consideradas, y se incorporan los elementos introducidos por el programa para lograr la estructuración de la demanda. En particular, los costos de monitoreo, instalación, verificación, costos para el instrumento de mitigación de riesgo (fianza) y descarte de las maquinarias reemplazadas (no reintroducción al mercado). Se consideran también los cambios tendenciales en el consumo de energía que acompañarían el crecimiento económico esperado para el producto (aumento de uso de capacidad instalada de las unidades a reemplazar) y los flujos se descuentan a la tasa establecida por el BID para este tipo de análisis (12% real). Se incorpora también en el análisis la inclusión de externalidades (reducción de emisiones) para determinar el beneficio social (beneficio privado incluyendo dichas externalidades). El Análisis Económico toma en cuenta dos

---

<sup>47</sup> Los recursos de la CT ES-T1258 (US\$1,7 millones) fueron aprobados por el GCF el 30 de junio de 2016, juntamente con los recursos para el programa de préstamo (US\$20 millones). La Administración del BID aprobará la CT ES-T1258 en proceso paralelo.

<sup>48</sup> Los ahorros energéticos se darán en relación a la capacidad instalada de las empresas beneficiarias.

<sup>49</sup> Indicadores relativos de input de energía sobre output de fuerza capturarán el ahorro y desempeño energético de los equipamientos financiados por el programa. Dado que el programa financiará proyectos de inversión en equipos eficientes para la generación de ahorros en relación con la capacidad instalada empresarial, se establecerán líneas de base para los cálculos de los ahorros energéticos como resultado de mediciones ex ante ingenieriles o estimaciones in situ físicas.

tipos de inversión que incrementan la eficiencia y que se han identificado en las entrevistas con proveedores de las diferentes tecnologías. Por una parte, se cuentan los incrementos de eficiencias asociados a adelantamientos de inversión en equipos como consecuencia de la introducción del programa y, por otra parte, también se consideran los incrementos de eficiencia derivados por una mayor inversión (fundamentalmente en equipos de alta eficiencia). El Análisis Económico explora la sensibilidad de los resultados a cambios en factores claves como precios de energía, eficiencia de los equipos, tendencia de consumo de energía, costo de inversión, y costo de mantenimiento. El Valor Presente Neto (VPN) del programa asciende a US\$27,01 millones y se mantiene positivo para los escenarios de sensibilización considerados (incluyendo un escenario alto “estrés”), y la Tasa Interna de Retorno (TIR) alcanza un nivel de 24%; por tanto, el Análisis Económico concluye recomendando llevar adelante el programa.

## II. ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO Y PRINCIPALES RIESGOS

### A. Instrumentos de Financiamiento

- 2.1 **Origen y uso de los recursos.** El presente Programa Global de Crédito se financiará en Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) con cargo a recursos del GCF, y se destinarán al financiamiento de un componente único de crédito por un monto de hasta US\$20 millones. De acuerdo con los requerimientos del GCF, estos recursos serán complementados por otros US\$20 millones de BANDESAL en forma de contrapartida local<sup>50</sup>.
- 2.2 **Plan de desembolsos.** Según las estimaciones preliminares los recursos del programa serán comprometidos en cuatro años y desembolsados en un plazo de cinco años contados a partir de la vigencia del contrato de préstamo<sup>51</sup>. Los recursos provistos por el BID cumplirán una relación 1:1 con los recursos de contrapartida de BANDESAL (ver Tabla 3)<sup>52</sup>.

Tabla 3. Estimación preliminar de desembolsos  
(US\$ millones y %)

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Final
Fondos del programa asignados a proyectos elegibles	1.6	3.2	6.3	12.6	16.3	40
BID	0.8	1.6	3.2	6.3	8.2	20.0
BANDESAL	0.8	1.6	3.2	6.3	8.2	20.0
Acumulación BID	0.8	2.4	5.5	11.8	20.0	
Acumulación BID %	4%	12%	28%	59%	100%	

- 2.3 **Métodos de desembolso.** Los recursos destinados al único componente de préstamo del programa serán transferidos del BID a BANDESAL mediante redescuentos de cartera<sup>53</sup>. Los desembolsos se harán para reembolsar a BANDESAL por las transferencias realizadas a las IFI de primer piso que tengan

<sup>50</sup> Los recursos del préstamo se desembolsarán una vez que estén disponibles en el BID de acuerdo con los requisitos establecidos en el FFA, y de conformidad con las disposiciones establecidas en el contrato de préstamo celebrado entre BANDESAL y el Banco.

<sup>51</sup> Se entiende que los recursos han sido comprometidos a partir de la fecha en que las IFI y las empresas financiadas hayan suscrito los respectivos contratos.

<sup>52</sup> De acuerdo con los requerimientos del GCF, BANDESAL tendrá que mantener la relación 1:1 entre los recursos del GCF y los de contrapartida durante toda la vigencia del contrato de préstamo.

<sup>53</sup> Sin embargo, todas las modalidades de desembolso en la Guía para Gestión Financiera OP-273-6 estarán disponibles para BANDESAL en caso necesario.

cupos de préstamo en BANDESAL y que hayan presentado contratos de subpréstamos en cumplimiento con las condiciones de elegibilidad previstas en el RC. BANDESAL remitirá al BID semestralmente una proyección de liquidez necesaria para atender a las IFI de primer piso de manera que el BID pueda hacer requerimientos de fondos al GCF.

## **B. Riesgos Ambientales y Sociales**

- 2.4 De acuerdo con la directiva B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (OP-703), la operación no requiere clasificación. El programa brinda a BANDESAL financiamiento para operaciones de crédito de segundo piso, por tanto, sus impactos y riesgos ambientales y sociales ocurrirán a nivel de subpréstamos y no son predecibles ex ante. Los proyectos que promueven el uso sostenible de los recursos naturales tienen un impacto positivo social y medioambiental; sin embargo, algunos de estos proyectos podrían tener impactos adversos en el ambiente si la sustitución tecnológica que suponen no se gestiona adecuadamente. El programa es considerado de riesgo bajo de intermediación financiera (FI-3) dado que los riesgos potenciales que podría enfrentar no son significativos. Para mitigar estos riesgos, BANDESAL contará con una estrategia de gestión socio ambiental que permitirá identificarlos, asegurándose que las IFI y los subprestatarios implementen las medidas de mitigación de riesgos pertinentes. Esta estrategia se integrará al RC según se describe en el [Informe de Gestión Ambiental y Social \(IGAS\)](#).

## **C. Riesgos Fiduciarios**

- 2.5 La [Evaluación de la Capacidad Institucional de BANDESAL](#) identificó que BANDESAL se encuentra en condiciones de realizar las actividades de gestión fiduciaria de la operación de préstamo. El riesgo fiduciario por lo tanto se ha determinado como bajo, principalmente porque BANDESAL cuenta con la estructura organizacional, normativa, sistemas y talento humano necesarios. La experiencia reciente de BANDESAL como ejecutor del préstamo 3271/OC-ES ha sido satisfactoria.

## **D. Otros Riesgos y Temas Clave del Proyecto**

- 2.6 **Desarrollo.** El riesgo de que exista una limitada demanda de financiamiento para proyectos de inversión en eficiencia energética es un riesgo con probabilidad media de ocurrencia. Si bien se ha dimensionado una demanda potencial que se podría atender con recursos del proyecto utilizando supuestos conservadores, la inversión en este tipo de activos fijos para generar ahorros energéticos no es común en el mercado salvadoreño. Una acción mitigante se instrumentará aprovechando los recursos de la CT ES-T1258 al crear incentivos que puedan avivar la demanda de las PYME a través del relevamiento de los beneficios económicos de la adopción de equipos energéticamente eficientes y de la seguridad de contar con ahorros energéticos que puedan ser monetizados para cubrir el préstamo de dichas inversiones.
- 2.7 **Sostenibilidad.** Se espera que el programa mantenga continuidad y cree un efecto de largo plazo sobre las decisiones de las IFI respecto a proveer acceso a financiamiento a proyectos de eficiencia energética y satisfacer la demanda de

estas por plazos más largos, ya que: (i) el programa se basa en un compromiso de largo plazo del Gobierno de El Salvador y BANDESAL, en vista de las metas nacionales con relación a reducción de uso de energía y el hecho que BANDESAL se compromete a cofinanciar el proyecto y reforzar sus líneas de crédito para proyectos de eficiencia energética; (ii) los fondos provenientes de las recuperaciones de los subpréstamos se utilizarán para más préstamos en el mismo tipo de actividades permitiendo a las IFI acumular experiencia en financiar estos tipos de proyectos y gestionar mejor el tipo de riesgo inherente a esas operaciones; y (iii) las actividades de la CT ES-T1258 en apoyo al préstamo deberán desarrollar instrumentos no financieros y de transferencia de riesgos que apoyen un mejor ambiente de negocios y la estructuración de proyectos de inversión en eficiencia energética técnicamente sólidos y bancables. Esta intervención debería tener un impacto transformacional en el mercado y promover que el financiamiento e inversiones en eficiencia energética puedan ocurrir aun cuando la línea de financiamiento del BID haya sido completamente amortizada.

### **III. PLAN DE IMPLEMENTACIÓN Y GESTIÓN**

#### **A. Resumen de los Arreglos de Implementación**

- 3.1 **Prestatario, Agencia Ejecutora (AE) y Garante.** El prestatario y la AE será BANDESAL, institución de carácter público, autónoma, de duración indefinida con personalidad jurídica y patrimonio propio, creada mediante el Decreto Supremo 847 de 2011 de la Asamblea Legislativa de El Salvador que: (i) es vigilada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF); (ii) cuenta con la capacidad fiduciaria y operacional requerida para la exitosa ejecución del programa; y (iii) es solvente, con prácticas destacables de gestión de riesgos. BANDESAL opera como un banco de segundo piso que utiliza una red de IFI para atender las necesidades de crédito de todos los sectores económicos. (véase [Desempeño Institucional y Gestión de Riesgos de BANDESAL](#)). Los elementos institucionales mencionados anteriormente permitirán que BANDESAL la intermediación, monitoreo y evaluación del programa de préstamo propuesto.
- 3.2 **Excepciones a las políticas del Banco.** La República de El Salvador será el garante de las obligaciones de pago del préstamo, incluidos los intereses y comisiones, y el aporte de contrapartida local. Se solicita una excepción parcial a la Política OP-303, Garantías Requeridas a los Prestatarios, en relación con las obligaciones de ejecución del proyecto. Esta excepción se justifica puesto que el Artículo 11 de la Ley de Administración Financiera del Estado determina que las obligaciones asociadas a la ejecución de préstamos se encuentran fuera del mandato legal de las autoridades de la República de El Salvador. Por otra parte, se debe considerar que BANDESAL se encuentra ejecutando un proyecto similar con el Banco con un desempeño general de la ejecución y consecución de los resultados esperados en forma satisfactoria.
- 3.3 **Ejecución y administración.** Para efectos de administrar este programa, BANDESAL designará un Equipo de Gestión que estará conformado por profesionales de las gerencias institucionales, incluyendo un Coordinador de Programa. El Equipo de Gestión de programa será responsable de: (i) la ejecución y supervisión del uso adecuado de los recursos del préstamo; (ii) la provisión en tiempo y forma de los recursos humanos, tecnológicos y presupuestarios

necesarios para su ejecución; y (iii) la presentación al BID de la documentación requerida para el cumplimiento de condiciones de desembolso y otras de tipo operativo que requiera la ejecución<sup>54</sup>.

- 3.4 La ejecución requerirá la vigencia de un régimen establecido en un RC acordado por el BID y BANDESAL. El RC determinará procedimientos, condiciones y requerimientos específicos para el uso de fondos, incluyendo: (i) criterios de elegibilidad de las IFI, los beneficiarios finales y otras actividades del programa<sup>55</sup>; (ii) términos y condiciones que BANDESAL y las IFI aplicarán al proporcionar los subpréstamos a los beneficiarios finales, incluyendo aquellos necesarios para asegurar que el financiamiento provisto por el Banco con recursos del GCF, no esté expuesto a mayores riesgos de crédito que los recursos de contrapartida; (iii) otros parámetros, requisitos y/o restricciones para regular el uso de los recursos por parte de BANDESAL, las IFI y los beneficiarios finales, respectivamente; (iv) metodologías para aplicar la concesionalidad del financiamiento para asegurar que las PYME se beneficien del programa; (v) metodologías para asegurar que la relación entre el financiamiento con recursos del GCF y la contrapartida se mantenga en una relación de 1:1 durante todo el plazo del préstamo del Banco; (vi) metodologías para aplicar premios de reducción de tasas a PYME; (vii) la producción de informes auditados sobre las actividades financieras utilizando el financiamiento con recursos del GCF, de conformidad con las normas pertinentes de información financiera; (viii) términos para que BANDESAL establezca y mantenga un sistema para recopilar y mantener la información del programa necesaria para preparar informes semestrales y anuales de progreso, informes de evaluación interinos y finales del programa, entre otros; y (ix) la definición de medidas correctivas, incluidas medidas para evitar el acceso a financiamiento, en caso de incumplimiento del RC.
- 3.5 **Condiciones contractuales especiales previas al primer desembolso del financiamiento. Será condición previa al primer desembolso de los recursos del programa de préstamo, la aprobación y efectividad del RC establecido para el mismo, por parte del BANDESAL, previa no objeción del BID<sup>56</sup>.** Esta condición permitirá que BANDESAL adapte sus procesos internos y prepare la documentación relacionada a los requerimientos del programa.
- 3.6 BANDESAL abrirá una cuenta bancaria separada para el programa (cuenta revolviente) para administrar exclusivamente los fondos reembolsables del GCF y los fondos reembolsados recibidos por BANDESAL por parte de las IFI. Durante el plazo del contrato de préstamo, BANDESAL podrá utilizar cualquier reembolso o pago recibido por parte de las IFI en la cuenta revolviente, después de la deducción de los montos a ser pagados al BID, para financiar nuevos subpréstamos consistentes con los objetivos del programa y los requisitos

---

<sup>54</sup> BANDESAL cuenta con un Equipo de Gestión consolidado, producto de su experiencia en el manejo de recursos de agencias bilaterales y multilaterales, incluyendo el BID. El Equipo de Gestión y el Coordinador de Programa serán también responsables de la ejecución de la CT ES-T1258.

<sup>55</sup> Los criterios de elegibilidad incluidos en el RC deben ser consistentes con las categorías y/o subcategorías de eficiencia energética como se describe en la [metodología conjunta de los bancos multilaterales de desarrollo para la estimación de financiamiento climático](#).

<sup>56</sup> La efectividad del RC también es requerida por el GCF para realizar el primer desembolso de sus fondos al Banco.

establecidos en el préstamo. Un informe interino de progreso y un informe final de progreso deberán ser elaborados por BANDESAL y presentados al Banco, a más tardar 60 días después del décimo y vigésimo aniversario de la entrada en vigencia del contrato de préstamo. Los informes tendrán el contenido que se establezca en el RC.

- 3.7 Durante el periodo de ejecución del préstamo (cinco años), los estados financieros de propósito especial del programa de préstamo serán auditados anualmente por una firma de auditores externos aceptable para el Banco a ser contratada y pagada por BANDESAL. La firma reportará sobre la elegibilidad de los subpréstamos redescontados y pagarés a BANDESAL. Los estados financieros auditados serán remitidos al Banco a más tardar dentro de los cuatro meses siguientes al cierre del año fiscal de la AE, de conformidad con los procedimientos y términos de referencia previamente acordados con el BID. BANDESAL cubrirá el costo, con recursos propios, de las auditorias anuales de los estados financieros.
- 3.8 La ejecución de la operación se realizará también considerando el trabajo que vienen realizando organismos locales de carácter nacional como el CNE que dedica esfuerzos en la promoción de buenas prácticas e inversión energética en el mercado salvadoreño. Por otra parte, el CNE lidera un diálogo continuo con las empresas generadoras y distribuidoras de energía, aspecto que podrá ser aprovechado por el programa para lograr complementariedad de esfuerzos y sinergia de acciones<sup>57</sup>.

## **B. Resumen de los Arreglos para el Monitoreo de Resultados**

- 3.9 El programa se monitoreará con reportes semestrales y anuales preparados por la AE y presentados al Banco dentro de los 30 días siguientes al cierre de cada semestre durante el periodo de desembolso del programa (cinco años), con información que incluirá adicionalmente a los aspectos detallados en el RC, e indicadores de progreso y cumplimiento de los criterios de elegibilidad de los subpréstamos. Anualmente, la AE preparará y enviará al Banco informes financieros no auditados que confirmen que: (i) aplica una adecuada concesionalidad a las IFI y empresas financiadas; (ii) se mantiene una relación de 1:1 entre los recursos del GCF y de contrapartida que financian los proyectos del programa; (iii) los premios de reducción de tasa a PYME que están siendo usados para incentivar a las PYME; y (iv) el uso de los recursos disponibles en una cuenta revolvente designada del programa está en conformidad con el RC. Un informe final deberá ser presentado al Banco a más tardar 90 días después de finalizado el periodo de desembolso con el contenido que se determine en el RC. BANDESAL enviará al Banco los informes financieros no auditados anualmente, el primero de estos informes será presentado dentro de los ciento veinte (120) días siguientes a la fecha en que se realice el primer pago de amortización. El segundo y subsiguientes informes serán presentados a más tardar el 15 de junio de cada año y hasta la fecha final de amortización. Adicionalmente, anualmente BANDESAL deberá: (i) informar el porcentaje de las inversiones totales a nivel de

---

<sup>57</sup> Con los recursos de la CT ES-T1258 el CNE implementará actividades de diálogo y articulación entre todos los grupos de interés del sector de energía para el relevamiento de lecciones aprendidas que puedan reforzar la regulación y normativa que emite.

portafolio de proyectos eficiencia energética con recursos distintos a los del Banco y de contrapartida; y (ii) confirmar que los subpréstamos cumplen con los criterios de elegibilidad establecidos en el RC. Por pedido del GCF, el BID complementará los reportes con información sobre el principal, repagos, intereses y comisiones. Como se mencionó en 3.6, BANDESAL informará al BID sobre el uso de esos recursos en la cuenta revolviente en los años diez y veinte del contrato de préstamo.

- 3.10 El programa aplicará los procedimientos estándar establecidos por el BID para supervisar y evaluar las operaciones de inversión y satisfacer los requerimientos del GCF. BANDESAL informará periódicamente la evolución de los indicadores del programa al BID durante la ejecución del programa, según lo establecido en el [Plan de Monitoreo y Evaluación](#) y en el RC. Estos procedimientos también serán consistentes con los requisitos del GCF.
- 3.11 BANDESAL proveerá la información necesaria para que el Banco realice un Informe de Terminación de Proyecto (PCR) una vez se haya justificado el total de los recursos desembolsados por el BID. El [Plan de Monitoreo y Evaluación](#) determina la realización de evaluaciones independientes. Una evaluación interina se realizará dentro de los 120 días siguientes al segundo aniversario del primer desembolso, así como una evaluación final dentro de los seis meses posteriores al último desembolso de los recursos del BID a BANDESAL durante el periodo de ejecución. La metodología propuesta implica la realización de un análisis de costo beneficio ex post, y buscará determinar el ahorro privado resultante de menores costos de consumo de energía de las empresas que financie el programa, así como la medida en que las emisiones gas efecto invernadero fueron reducidas como efecto de la implementación de nuevas tecnologías.



Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		ES-L1132
I. Prioridades corporativas y del país		
1. Objetivos de desarrollo del BID	Sí	
Retos Regionales y Temas Transversales	-Productividad e Innovación -Cambio Climático y Sostenibilidad Ambiental	
Indicadores de desarrollo de países	-Reducción de emisiones con apoyo de financiamiento del Grupo BID (millones de toneladas anuales de CO2 equivalente)* -Micro / pequeñas / medianas empresas financiadas (#)*	
2. Objetivos de desarrollo del país	Sí	
Matriz de resultados de la estrategia de país		
Matriz de resultados del programa de país	GN-2915	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)	GN-2828	Si bien la operación no presenta alineación directa con las tres áreas prioritarias descritas en la Estrategia de País con El Salvador 2015-2019 (GN 2828), sí contribuye con las áreas de diálogo de energía y desarrollo productivo de la estrategia.
II. Development Outcomes - Evaluability		Evaluable
3. Evaluación basada en pruebas y solución	7.7	
3.1 Diagnóstico del Programa	3.0	
3.2 Intervenciones o Soluciones Propuestas	1.7	
3.3 Calidad de la Matriz de Resultados	3.0	
4. Análisis económico ex ante	10.0	
4.1 El programa tiene una TIR/VPN, o resultados clave identificados para ACE	3.0	
4.2 Beneficios Identificados y Cuantificados	3.0	
4.3 Supuestos Razonables	1.0	
4.4 Análisis de Sensibilidad	2.0	
4.5 Consistencia con la matriz de resultados	1.0	
5. Evaluación y seguimiento	8.5	
5.1 Mecanismos de Monitoreo	2.5	
5.2 Plan de Evaluación	6.0	
III. Matriz de seguimiento de riesgos y mitigación		
Calificación de riesgo global = magnitud de los riesgos*probabilidad	Bajo	
Se han calificado todos los riesgos por magnitud y probabilidad	Sí	
Se han identificado medidas adecuadas de mitigación para los riesgos principales	Sí	
Las medidas de mitigación tienen indicadores para el seguimiento de su implementación	Sí	
Clasificación de los riesgos ambientales y sociales	B.13	
IV. Función del BID - Adicionalidad		
El proyecto se basa en el uso de los sistemas nacionales		
Fiduciarios (criterios de VPC/FMP)	Sí	Administración financiera: Presupuesto, Tesorería, Contabilidad y emisión de informes, Auditoría interna.  Adquisiciones y contrataciones: Sistema de información, Método de comparación de precios.
No-Fiduciarios		
La participación del BID promueve mejoras adicionales en los presuntos beneficiarios o la entidad del sector público en las siguientes dimensiones:		
Antes de la aprobación se brindó a la entidad del sector público asistencia técnica adicional (por encima de la preparación de proyecto) para aumentar las probabilidades de éxito del proyecto		

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

Las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) globales de El Salvador son bajas dado su tamaño, pero, dada la alta dependencia del país en combustibles fósiles para la generación de energía el país tiene un factor de emisiones de GEI nacional correspondiente a su electricidad que es 43% más alto que el promedio de América Latina y el Caribe. Por ende, el gobierno se ha comprometido a promover la eficiencia energética. Los proyectos de eficiencia energética (EE) tienen periodos de repago mas largos y por lo tanto requieren de términos mas largos de los disponibles para financiarse. En El Salvador, las PYMEs enfrentan retos en acceder a financiamiento, solamente 4% de los préstamos con plazos mayores a 2 años son destinados a empresas de menor tamaño. Por ende, este sesgo hacia crédito a corto-plazo es en sí mismo una barrera a iniciativas de EE para este grupo. Un estudio de mercado que formó parte de la debida diligencia del programa muestra el amplio potencial para inversiones de EE en El Salvador. Mientras existe esta demanda potencial insatisfecha en El Salvador las PYMEs no siempre están familiarizadas con los beneficios de las inversiones en EE. Por ende, más allá de proveer financiamiento a mayores plazos - a través de Cooperación Técnica - el programa va también a fomentar demanda para proyectos de EE mediante el desarrollo de mecanismos de mitigación de riesgo entre otros. De hecho, esta línea crediticia de segundo piso destinada para financiar proyectos de EE de PYMEs es la primera de su tipo para el banco de desarrollo del país - BANDESAL. La Matriz de Resultados adecuadamente captura beneficios del proyecto como por ejemplo el apalancamiento, los términos promedios crediticios, las reducciones de gases de efecto invernadero, y el impacto en el portafolio de BANDESAL. El análisis económico muestra que el programa será de beneficio en términos netos a la sociedad. Al cierre, el proyecto será evaluado mediante un análisis costo-beneficio expost.



**MATRIZ DE RESULTADOS**

<b>Objetivo del Proyecto:</b>	El objetivo de este programa de préstamo es apoyar los esfuerzos en El Salvador por reducir el consumo de energía de las Pequeñas y Medianas Empresas (PYME), y en consecuencia las emisiones de Gas de Efecto Invernadero (GEI), a través de una mayor disponibilidad de financiamiento adecuado en el sistema financiero que permita el incremento de las inversiones en eficiencia energética.
-------------------------------	---

**IMPACTO ESPERADO**

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Total	Medios de Verificación <sup>1</sup>	Comentarios
<b><u>IMPACTO</u></b>											
Reducción en las emisiones de CO <sub>2</sub> asociadas a inversiones del programa en proyectos de eficiencia energética	miles de tCO <sub>2</sub>	0	2018	1,5	3,0	5,9	11,8	15,3	37,5	Sistema de Información ESI de BANDESAL	La metodología para estimar las reducciones de emisiones anuales de toneladas de CO <sub>2</sub> considera los criterios de segmentación de PYME, aspectos técnicos de las diferentes tecnologías, los promedios de tamaño de préstamos, y un promedio de ahorros por equipo tecnológico multiplicado con el factor de emisión nacional. La verificación de los ahorros energéticos se basa en una metodología que considera estándares internacionales e implica estimaciones según las características técnicas de los nuevos equipos instalados <sup>2</sup> .

<sup>1</sup> Es importante mencionar que BANDESAL contará con recursos de la CT ES-T1258 para desarrollar el Sistema de Información ESI (*Energy Savings Insurance*) que le permitirá capturar datos detallados de los proyectos de eficiencia energética financiados. Las consultas y reportes a este sistema de información servirán para realizar el monitoreo de la presente operación y generar los medios de verificación de los indicadores de la matriz de resultados.

<sup>2</sup> La metodología para estimar las reducciones de emisiones anuales de toneladas de CO<sub>2</sub> se basa en insumos del [Estudio de la Demanda de Proyectos Energéticos](#) (elaborado por BASE en 2015), y en información provista por BANDESAL.

**RESULTADOS ESPERADOS**

Indicadores	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Total	Medios de Verificación	Comentarios
<b><u>RESULTADOS</u></b>											
Número de PYME que obtienen préstamos con recursos del programa para financiar inversiones de eficiencia energética	Número de empresas	0	2018	20	39	78	156	202	495	Sistema de Información ESI de BANDESAL	Este indicador mide el número de PYME que obtienen préstamos con recursos del programa por año. La línea base es 0 dado que BANDESAL no cuenta con una línea de crédito para eficiencia energética a la fecha.
Ahorros Energéticos logrados por las inversiones en eficiencia energética apalancadas con el programa	GWh	0	2018	1,4	2,9	5,8	11,5	14,9	36,5	Sistema de Información ESI de BANDESAL	Este indicador mide la reducción en ahorros energéticos en nuevos proyectos de eficiencia energética que obtienen préstamos con recursos del programa. Se realizarán mediciones de indicadores relativos de <i>input</i> de energía sobre <i>output</i> de fuerza de acuerdo a metodologías estándar aceptadas internacionalmente. El ahorro energético se obtendrá de las comparaciones las líneas de base ex ante provistos por las PYME y los resultados energéticos posterior al uso de las nuevas tecnologías.
Apalancamiento de fondos asociados a las inversiones en eficiencia energética bajo el programa	US\$ millones	0	2018	0,4	0,8	1,6	3,2	4,0	10,0	Sistema de Información ESI de BANDESAL	Este indicador mide únicamente el volumen de inversión propia de las PYME financiadas por el programa en proyectos de eficiencia energética en millones de dólares y excluye el monto otorgado bajo el programa.
Plazo promedio de préstamos a beneficiarios finales otorgados a través del programa	Años	0	2018					4,5	4,5	Sistema de Información ESI de BANDESAL	Este indicador mide el plazo promedio de los préstamos otorgados por las IFI con fondos del programa. La línea base es 0 dado que BANDESAL no cuenta con una línea de crédito para eficiencia energética a la fecha.

Portafolio de financiamiento de eficiencia energética de BANDESAL	US\$ millones	0	2018	1,6	3,2	6,3	12,6	16,3	40	Sistema de Información ESI de BANDESAL	Este indicador mide el grado en el que BANDESAL genera un portafolio de financiamiento dedicado a eficiencia energética. Dado que el programa generará la primera línea de financiamiento específica para eficiencia energética en BANDESAL, la línea de base es 0 y las metas anuales corresponden a los recursos del programa.
---	---------------	---	------	-----	-----	-----	------	------	----	--	--

## PRODUCTOS

Productos	Unidad de Medida	Línea de Base	Año Línea de Base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Total	Medios de Verificación	Comentarios
Fondos asignados a beneficiarios elegibles bajo la línea crediticia del programa	US\$ millones	0	2018	1,6	3,2	6,3	12,6	16,3	40	Sistema de Información ESI de BANDESAL	<p>Este indicador mide la asignación de fondos del programa a beneficiarios elegibles por año. Se utiliza el indicador de montos otorgados a nivel producto porque se debe potenciar la demanda para la absorción de estos por parte de las PYME.</p> <p>A nivel de resultados se incluye el número de PYME beneficiadas. Adicionalmente a este indicador y fuera de la matriz, se monitorearán los siguientes hitos<sup>3</sup>:</p> <p><b>Hito 1:</b> Número de PYME (según estratificación de tamaño) que obtienen préstamos con recursos del programa.</p> <p><b>Hito 2:</b> Número de PYME beneficiadas que son lideradas por mujeres.</p> <p><b>Hito 3:</b> Número de planes de negocio para la promoción y ejecución del programa.</p> <p><b>Hito 4:</b> Número de certificadores locales contratados y operando.</p> <p><b>Hito 5:</b> Número de certificadores locales entrenados.</p>

<sup>3</sup> Para más detalles ver Tabla I.2.C. del [Plan del Monitoreo y Evaluación](#).

## ACUERDOS Y REQUISITOS FIDUCIARIOS

<b>PAÍS:</b>	El Salvador
<b>PROGRAMA:</b>	Préstamo Global de Crédito para el Financiamiento de Eficiencia Energética en Pequeñas y Medianas Empresas (ES-L1132)
<b>ORGANISMO EJECUTOR:</b>	Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)
<b>PREPARADO POR:</b>	Patricio Crausaz, Especialista en Gestión Financiera y Marco Andres Alemán, Especialista Sénior en Adquisiciones (FMP/CES)

### I. RESUMEN EJECUTIVO

- 1.1 BANDESAL es la institución financiera pública de desarrollo de El Salvador, creada al entrar en vigencia la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo mediante Decreto Legislativo No. 847 del 11 de octubre de 2011. La entidad tiene como propósito acompañar con recursos financieros a las políticas públicas sectoriales que se establezcan por el gobierno para promover el desarrollo de la pequeña y mediana empresa, las exportaciones, la generación de empleo y en consecuencia el desarrollo económico del país. La entidad tiene experiencia gestionando operaciones financiadas por el BID como ejecutor de un componente del préstamo 2373/OC-ES “Programa de Vivienda y Mejoramiento Integral de Asentamientos Urbanos Precarios” y del préstamo 3271/OC-ES “Programa Global de Crédito para el Financiamiento al Desarrollo Productivo de El Salvador”. El riesgo en aspectos de gestión fiduciaria, una vez tomados en cuenta los diversos factores, se considera bajo.
- 1.2 Por su naturaleza, BANDESAL no está comprendido bajo el alcance de la Ley Orgánica de Administración Financiera del Estado (Ley AFI), no forma parte del Presupuesto General del Estado y no está obligado a llevar sus registros presupuestarios, de tesorería y contables en el Sistema de Administración Financiera Integrado (SAFI). BANDESAL cuenta con normativas, procedimientos, mecanismos y sistemas propios y confiables para la gestión financiera institucional, conforme se reporta en el [Informe de Evaluación de Capacidad Institucional](#). BANDESAL está sujeto a la vigilancia y supervisión de la Superintendencia del Sistema Financiero y al control de la Corte de Cuentas de la República, así como de una firma auditora externa y a un auditor fiscal, quienes dictaminan sobre la situación financiera de la entidad y sobre el cumplimiento de sus obligaciones tributarias.
- 1.3 BANDESAL sí está comprendido bajo el alcance de la Ley de Contrataciones y Adquisiciones de la Administración Pública (LACAP), y cuenta con una estructura organizacional adecuada para la gestión de las adquisiciones corporativas. La evaluación fiduciaria concluye que BANDESAL tiene la capacidad de gestión fiduciaria para ejecutar la presente operación.
- 1.4 Para la gestión financiera de la operación, las normas, procedimientos y sistemas propios de BANDESAL se complementarán con la aplicación de la Guía de Gestión Financiera de Proyectos Financiados por el BID (OP-273-6) e instructivos conexos.

## **II. CONTEXTO FIDUCIARIO DEL ORGANISMO EJECUTOR**

- 2.1 El presupuesto de BANDESAL en su preparación es revisado por la Gerencia de Finanzas, la Dirección de Gestión y por el Comité de Riesgos previo a su presentación a la Junta Directiva, para su posterior aprobación por la Asamblea de Gobernadores. Mensualmente se hace un seguimiento de las proyecciones, y se presenta a la Junta Directiva comparativamente con la ejecución real. Después que el presupuesto de BANDESAL es aprobado por su Asamblea de Gobernadores, las asignaciones son congeladas y se alimentan los Módulos del Tesorería y Contabilidad del Sistema Banca 2000, el cual permite el registro y contabilización de cada una de las partidas ejecutadas del presupuesto, además de utilizarse como la herramienta para controlar los programas o líneas de crédito, la asignación de cuotas y disponibilidades de acuerdo a las mismas. El Sistema Banca 2000 es un ERP institucional adquirido a un proveedor externo que se utiliza para gestionar todas las operaciones de BANDESAL y cuenta con los módulos de Bancos, Inversiones y Deuda, completamente integrados a la Contabilidad y Tesorería. El sistema permite la creación de líneas de crédito específicas que posibilitan el registro y seguimiento de los recursos de cada programa de financiamiento ofrecido por la entidad a las MYPIMES, directamente o a través de las IFI, facilitando su identificación y control.
- 2.2 Las políticas, procedimientos, procesos y sistemas informáticos de BANDESAL se encuentran claramente definidos y cuenta con personal profesional calificado, sistemas de información funcionales y confiables, así como procedimientos de trabajo claros para el desarrollo de sus funciones.

## **III. EVALUACIÓN DEL RIESGO FIDUCIARIO Y ACCIONES DE MITIGACIÓN**

- 3.1 La [Evaluación de las Capacidad Institucional de BANDESAL](#) identificó que BANDESAL se encuentra en condiciones de realizar las actividades de gestión fiduciaria de la operación de préstamo. El riesgo fiduciario por lo tanto se ha determinado como bajo, principalmente porque BANDESAL cuenta con la estructura organizacional, normativa, sistemas y talento humano necesarios. La experiencia reciente de BANDESAL como ejecutor del Préstamo 3271/OC-ES ha sido satisfactoria.

## **IV. ASPECTOS A SER CONSIDERADOS EN ESTIPULACIONES ESPECIALES A LOS CONTRATOS**

- 4.1 Los estados financieros de propósito especial de la presente operación deberán ser auditados por una firma de auditores externos aceptable para el Banco y presentados anualmente durante el periodo de ejecución y desembolso del programa (cinco años).
- 4.2 BANDESAL preparará anualmente informes operativos de cumplimiento (*Annual Performance Reports*) conforme los estándares requeridos por el GCF, que podrán ser sujetos a auditorías de gestión; la misma firma de auditores externos aceptable para el Banco que realice la auditoría financiera del programa podrá ejecutar las auditorías de gestión.

- 4.3 BANDESAL designará un Equipo de Gestión de Proyecto con personal especialista de las diferentes gerencias de la entidad que tendrán responsabilidades de ejecución, y nombrará a la persona que fungirá como coordinador general del Equipo de Gestión de Proyecto<sup>1</sup>.
- 4.4 BANDESAL anualmente preparará y enviará al Banco informes financieros no auditados que confirmen que: (i) aplica una adecuada concesionalidad a las IFI y empresas financiadas; (ii) se mantiene una relación de 1:1 entre los recursos del GCF y de contrapartida que financian los proyectos del programa; (iii) los premios de reducción de tasa a PYME que están siendo usados para incentivar a las PYME; y (iv) el uso de los recursos disponibles en la cuenta revolvante designada del programa está en conformidad con el Reglamento de Crédito. BANDESAL enviará al Banco los informes financieros no auditados anualmente, el primero de estos informes será presentado dentro de los ciento veinte (120) días siguientes a la fecha en que se realice el primer pago de amortización. El segundo y subsiguientes informes serán presentados a más tardar el 15 de junio de cada año y hasta la fecha final de amortización.
- 4.5 BANDESAL anualmente deberá: (i) informar el porcentaje de las inversiones totales a nivel de portafolio de proyectos de eficiencia energética con recursos distintos a los del Banco y de contrapartida; y (ii) confirmar que los subpréstamos cumplen con los criterios de elegibilidad establecidos en Reglamento de Crédito del Proyecto.
- 4.6 BANDESAL informará al BID sobre el uso de los recursos del GCF en la cuenta revolvante designada del programa 60 días después del décimo y vigésimo aniversario de la entrada en vigencia del contrato de préstamo.

## V. GESTIÓN DE LAS ADQUISICIONES

- 5.1 El programa tiene la estructura característica de un Global de Crédito; mediante el cual se proporciona fondos a BANDESAL para redescantar operaciones de crédito elegibles de IFI que colocan esos recursos a personas naturales o jurídicas que desarrollan actividades compatibles con el respectivo Reglamento de Crédito (RC), y por tanto es aplicable lo dispuesto en el numeral 3.2 de la GN-2349-9. Políticas para la Adquisición de Bienes y Obras financiados por el BID; bajo el cual se establece que en estos casos para las adquisiciones que se realicen con esos recursos aplican las prácticas corrientes del sector privado o comerciales.
- 5.2 **Registros y archivos.** La documentación de los subpréstamos que financia la operación se custodiará en las IFI quienes efectúan el análisis y aprobación de la solicitud de crédito valorando, entre otras cosas, la elegibilidad de la operación conforme a lo establecido en el RC, por lo cual son las IFI quienes asumen enteramente el riesgo crediticio y será responsabilidad exclusiva de estas llevar a cabo las acciones de monitoreo de la cartera.
- 5.3 Por parte de BANDESAL, el área encargada de mantener los archivos y registros del programa será la Gerencia de Operaciones. Para la preparación y archivo de los reportes del presente programa se deben utilizar los formatos oficiales de la

---

<sup>1</sup> Estas designaciones no serán condiciones de desembolso de los recursos del préstamo.

solicitud de desembolso en los cuales se registrará la lista de los subpréstamos objeto del redescuento con cargo al financiamiento del programa.

## VI. GESTIÓN FINANCIERA

- 6.1 **Programación y presupuesto.** El presupuesto del programa será administrado por BANDESAL, aplicando los mecanismos y procedimientos utilizados para el presupuesto de la entidad, que es elaborado anualmente en consistencia con el ejercicio financiero fiscal que inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre de cada año e incluye las proyecciones de colocación de cartera, tanto de primer piso como de segundo piso. La programación se revisa cada semana a "12 meses *rolling forward*" y mensualmente se hace un seguimiento de las proyecciones para ser presentadas a la Junta Directiva comparativamente con las cifras reales. Hay un proceso ya establecido para su elaboración, aprobación y ejecución. En consistencia con lo establecido en la Ley del Sistema Financiero para Fomento al Desarrollo, el presupuesto debe ser presentado a la Junta Directiva para que con su visto bueno sea sometido a la aprobación de la Asamblea de Gobernadores y aunque no es lo usual en la entidad, en caso de ser necesario realizar modificaciones al presupuesto, estas deben seguir el mismo procedimiento que cuando se aprueba el mismo.
- 6.2 Se creará una línea de crédito específica para el programa, que permitirá el control y seguimiento de las condiciones, asignaciones de cuotas y disponibilidades en el Sistema Banca 2000, que se alimenta con la información del presupuesto aprobado e integra los registros contables con las operaciones de tesorería.
- 6.3 **Contabilidad y sistemas de información.** La contabilidad del programa estará a cargo de BANDESAL y se realizará utilizando el sistema contable de la entidad, en el cual las operaciones contables y de tesorería están integradas y toman de referencia la información del presupuesto aprobado. Los movimientos del programa serán incorporados dentro de los estados financieros de BANDESAL, en cuentas expresamente asignadas. Para la preparación de sus estados financieros, BANDESAL aplicará normas de contabilidad financiera aceptadas en la República de El Salvador y las regulaciones emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Los estados financieros de propósito especial del programa en base caja serán elaborados por separado de conformidad con lo establecido en la Guía de Gestión Financiera OP-273-6 y el Instructivo de Informes Financieros y Auditoría Externa, utilizando información generada por el Sistema Banca 2000, el cual identificará mediante códigos de fuente y línea de crédito, las transacciones efectuadas con cargo a recursos del GCF administrados por el BID, así como los fondos de contrapartida asignados al programa por BANDESAL. Deberán determinarse las cuentas contables que serán asignadas para la ejecución y registro del programa de manera que la información relacionada con el mismo sea clara y fácilmente identificable.
- 6.4 **Desembolsos y flujos de caja.** Los recursos destinados al único componente de préstamo del programa serán transferidos del BID a BANDESAL mediante redescuentos de cartera<sup>2</sup>. Los desembolsos se harán para reembolsar a

---

<sup>2</sup> Sin embargo, todas las modalidades de desembolso en la Guía para Gestión Financiera OP-273-6 estarán disponibles para BANDESAL en caso necesario.



BANDESAL por las transferencias realizadas a las IFI de primer piso que tengan cupos de préstamo en BANDESAL y que hayan presentado contratos de subpréstamos en cumplimiento con las condiciones de elegibilidad previstas en el Reglamento de Crédito. BANDESAL remitirá al BID semestralmente una proyección de liquidez necesaria para atender a las IFI de primer piso de manera que el BID pueda hacer requerimientos de fondos al GCF.

- 6.5 **Control interno.** BANDESAL en su calidad de institución financiera pública aplica las normas técnicas de control interno específicas, emitidas sobre la base, de la legislación y las normas internas y externas aplicables a BANDESAL y fondos que administra, basadas en el estándar mundial COSO. La entidad cuenta con una gerencia de Auditoría y Control, la cual depende directamente de la Junta Directiva, así como un Comité de Auditoría y Control; adicionalmente por ser una entidad pública autónoma de crédito, aplica las Normas Internacionales para el Ejercicio Profesional de Auditoría Interna (NIEPAI).
- 6.6 BANDESAL cuenta en su estructura organizacional con una Gerencia de Riesgos que tiene bajo su responsabilidad la evaluación, monitoreo y supervisión de los riesgos que se generan de las operaciones que realiza, incluida la evaluación de riesgo de contraparte con cada IFI del sistema financiero local.
- 6.7 **Control externo e informes.** El control externo del programa se encargará a una firma de auditores externos independientes aceptable al BID. La contratación quedará a cargo de BANDESAL y la firma podrá ser la misma que audita los Estados Financieros básicos de la entidad, con miras a tener una visión integral de control sobre el ejecutor y manejo del programa. En caso de realizarse una contratación específica para el proyecto, la misma se realizará por el método simplificado SCC. Los términos de referencia deberán ser acordados previamente con el Banco; los términos de referencia y solicitud de propuestas deberán contar con la no objeción previa del BID. Para garantizar la efectividad de la labor de auditoría, la firma responsable deberá estar contratada a más tardar el mes de septiembre del ejercicio fiscal en ejecución y sujeto a ser auditado.
- 6.8 **Supervisión.** El plan de supervisión fiduciaria se presenta en el siguiente cuadro:

**Cuadro 1. Plan de supervisión fiduciaria**

Actividad de Supervisión	Naturaleza y alcance	Frecuencia	Responsable	
			Banco	Otro
Operacionales	Revisión del informe de progreso	Semestral	Equipo fiduciario y sectorial	BANDESAL
	Revisión de cartera con el ejecutor	De acuerdo a la programación acordada entre el Ministerio de Hacienda y el Banco	Jefe de Operaciones, Equipo fiduciario y sectorial	STTP/MH/BANDESAL/BID
Financiera	Actualización de programación de flujo de efectivo y desembolsos	Con cada solicitud de anticipo cuando las circunstancias del proyecto lo requieran	Especialistas fiduciario y operativo	BANDESAL
	Visitas de supervisión	Anual	Especialista fiduciario	Consultor

Actividad de Supervisión	Naturaleza y alcance	Frecuencia	Responsable	
			Banco	Otro
	Auditoría financiera y de revisión ex post	Anual	Especialista fiduciario	BANDESAL/ Auditor externo
Cumplimiento	Cumplimiento condiciones previas	Una vez; 2S2018	Equipo fiduciario/Analista de operaciones	BANDESAL/ BID
	Proforma y asignación presupuestaria	Anual, enero de cada año	Especialista fiduciario	BANDESAL
	Presentación de informes financieros auditados	Anual	Especialista fiduciario	BANDESAL/ Auditor

6.9 **Mecanismo de ejecución.** El prestatario y ejecutor será BANDESAL, quien será responsable legal ante el Banco de efectuar el pago de la deuda, con la garantía soberana del Gobierno de El Salvador, y llevará a cabo las actividades técnicas, financieras y de adquisiciones del programa mediante un Equipo de Gestión designado conformado por profesionales experimentados de las diferentes gerencias de la entidad que tendrán responsabilidad de ejecución en el programa. El Equipo de Gestión será responsable de: (i) la ejecución y supervisión del uso adecuado de los recursos del préstamo; (ii) la provisión en tiempo y forma de los recursos humanos, tecnológicos y presupuestarios necesarios para su ejecución; y (iii) la presentación al BID de la documentación requerida para el cumplimiento de condiciones de desembolso y otras de tipo operativo que requiera la ejecución. Los recursos del préstamo del GCF administrados por el BID serán traspasados por la entidad a las IFI, a través del mecanismo de redescuento habitual que utiliza la BANDESAL u otro mecanismo que se acuerde con el BID (avance de recursos contra cartera esperada), a una tasa de mercado que refleje sus costos financieros de captación más un margen de cobertura de sus costos operativos, aun así asegurando que los beneficiarios finales reciban tasas de interés más atractivas de las tasas de mercado. BANDESAL tendrá la responsabilidad de identificar y seleccionar a las IFI elegibles que participarán en el programa, según lo estipulado en el RC y sus propias políticas y procesos. Las IFI establecerán el monto de los subpréstamos, las características de los desembolsos, las tasas de interés y comisiones, plazos y frecuencia de amortización y períodos de gracia sobre la base las características de este programa, de las líneas provistas por BANDESAL, un análisis de crédito y de elegibilidad de los subpréstamos y de la vida útil del programa. Las responsabilidades en materia de gestión fiduciaria del programa estarán a cargo de la Gerencia de Gestión de BANDESAL.

6.10 **Reglamento de Crédito (RC).** Los aspectos presentados en estos acuerdos y requisitos fiduciarios serán desarrollados con detalle en el RC del programa.

**PRÉSTAMO GLOBAL DE CRÉDITO PARA EL FINANCIAMIENTO DE EFICIENCIA ENERGÉTICA EN  
PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS**

**ES-L1132**

**CERTIFICACIÓN**

La Unidad de Gestión de Donaciones y Cofinanciamiento (ORP/GCM) recibió el compromiso del **Fondo Verde para el Clima (GRN)** por hasta US\$ 20.000.000 según lo confirmado por el Coordinador del Fondo, Brady Martin (ORP/GCM), el 1 de marzo de 2018. La operación financiada por GRN recibe una certificación condicional dadas las circunstancias del Acuerdo de Acreditación entre GRN y el BID. Como tal, el compromiso por parte del GRN no tiene validez hasta que el Acuerdo de Actividad Financiada (FAA) entre el BID y el GRN se haya acordado y firmado para una operación. Por lo tanto, esta certificación permanecerá condicionada hasta que la FAA se firme y sea efectiva.

Original Firmado

Sonia M. Rivera

Jefe

Unidad de Gestión de Donaciones y Cofinanciamiento  
ORP/GCM

15 de junio de 2018

Fecha

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-\_\_\_/18

El Salvador. Préstamo \_\_\_/\_\_\_-ES al Banco de Desarrollo de El Salvador  
Préstamo Global de Crédito para el Financiamiento de Eficiencia  
Energética en Pequeñas y Medianas Empresas

El Directorio Ejecutivo

RESUELVE:

1. Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Banco, en su calidad de Entidad Acreditada del Fondo Verde para el Clima ("FVC"), proceda a formalizar el contrato o contratos que sean necesarios con el Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL), como prestatario, y con la República de El Salvador, como garante, con la finalidad de otorgarle al primero un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución del Préstamo Global de Crédito para el Financiamiento de Eficiencia Energética en Pequeñas y Medianas Empresas (el "Programa"). Dicho financiamiento será hasta por la suma de US\$20.000.000, que formen parte de los recursos del FVC, y se sujetará a los Plazos y Condiciones Financieras y a las Condiciones Contractuales Especiales del Resumen del Proyecto de la Propuesta de Préstamo.

2. Autorizar al Presidente del Banco, o al representante que él designe, para que, en nombre y representación del Banco, proceda a formalizar con el FVC el convenio o convenios que sean necesarios para recibir y administrar los recursos del FVC para los fines del Programa, y adopte las demás medidas que sean pertinentes para la ejecución de dicho convenio o convenios.

3. Que la autorización otorgada en el párrafo 1 anterior, sólo será efectiva cuando el correspondiente convenio o convenios indicados en el párrafo 2 de esta Resolución hayan entrado en vigencia.

(Aprobada el \_\_\_ de \_\_\_\_\_ de 2018)