

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

ARGENTINA

PROMOCIÓN DE INSTRUMENTOS DE MITIGACIÓN DE RIESGOS Y FINANCIAMIENTO DE INVERSIONES EN ENERGÍA RENOVABLE Y EFICIENCIA ENERGÉTICA

(AR-L1280)

PROPUESTA DE PRÉSTAMO

El presente document fue preparadao por el equipo de proyecto integrado por: Maria Netto (IFD/CMF), Team Leader; Francisco Demichelis (CMF/CAR), Alternate Team Leader; Alexander Vasa, Enrique Nieto, Isabelle Braly-Cartillier, and Cecilia Bernedo (IFD/CMF); Filippo Berardi, Gloria Visconti (CSD/CCS); Edwin Malagon, Emilio Sawada (ENE/CAR); María Paula Gerardino Gutierrez (SPD/SDV), Alonso Chaverri-Suarez (LEG/SGO); Daniel Hincapie (ORP/ORP); y Ana Maria Niubo, Marisol Pinto (FMP/CAR).

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

ÍNDICE

RESUMEN DEL PROYECTO

I.	DESCRIPCIÓN Y SEGUIMIENTO DE RESULTADOS	1
A.	Antecedentes, problema abordado y justificación	1
B.	Objetivos, componentes y costo	14
C.	Principales indicadores de resultados.....	17
II.	ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO Y RIESGOS PRINCIPALES.....	18
A.	Instrumentos de financiamiento	18
B.	Riesgos para las salvaguardias ambientales y sociales.....	19
C.	Temas clave	19
III.	EJECUCIÓN Y PLAN DE GESTIÓN	20
A.	Resumen de los mecanismos de ejecución	20
B.	Resumen de los mecanismos de seguimiento de resultados.....	22

APÉNDICES

Proyecto de resolución

ANEXOS	
Anexo I	Resumen de la Matriz de Efectividad en el Desarrollo
Anexo II	Matriz de Resultados
Anexo III	Acuerdos Fiduciarios

ENLACES
REQUERIDOS
1. Mecanismos de seguimiento y evaluación
2. Informe de gestión ambiental y social (IGAS)
OPCIONALES
1. Análisis económico
2. Flujograma de la operación
3. Plan de desembolsos detallado
4. Análisis de factibilidad del Programa de Financiamiento Verde del BICE
5. Panorama del sector financiero
6. Presentación operacional del BICE y gestión de riesgos financieros
7. Proyecto de Reglamento Operativo (*)
8. Impacto en el análisis y plan de acción de género (GAP)
9. Sistema de Evaluación de la Capacidad Institucional (SECI)
10. Evaluación del cumplimiento de la Política de Servicios Públicos del BID
11. Datos probatorios obtenidos de encuestas sobre préstamos a pequeñas y medianas empresas (PYME) en Argentina
12. Filtro de Política de Salvaguardias

(*) 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).

SIGLAS Y ABREVIATURAS

AIE	Agencia Internacional de Energía
BASE	Agencia de Basilea para la Energía Sostenible
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BICE	Banco de Inversión y Comercio Exterior
CO ₂	Dióxido de carbono
FMI	Fondo Monetario Internacional
FODER	Fondo para el Desarrollo de las Energías Renovables
FONAPYME	Fondo Nacional de Desarrollo de la Micro, Mediana y Pequeña Empresa
GW	Gigavatio
GWH	Gigavatio hora
IFI	Institución Financiera Intermediaria
MINEM	Ministerio de Energía y Minería
Mw	Megavatio
MWH	Megavatio hora
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
PIB	Producto interno bruto
PYME	Pequeña y mediana empresa
SECI	Sistema de Evaluación de la Capacidad Institucional
tCO ₂	Tonelada de dióxido de carbono
tCO ₂ e	Tonelada de dióxido de carbono equivalente
TWH	Teravatio hora

RESUMEN DEL PROYECTO

ARGENTINA

PROMOCIÓN DE INSTRUMENTOS DE MITIGACIÓN DE RIESGOS Y FINANCIAMIENTO DE INVERSIONES EN ENERGÍA RENOVABLE Y EFICIENCIA ENERGÉTICA (AR-L1280)

Plazos y condiciones financieros				
Prestatario: República Argentina		Plazo de amortización: ^(a)		20 años
		Período de desembolso:		5 años
Organismo ejecutor: Banco de Inversión y Comercio Exterior Sociedad Anónima (BICE)		Período de gracia:		5,5 años ^(b)
Fuente	Millones de US\$	%	Tasa de interés:	0,75%
BID (Fondo Verde para el Clima): ^(d)	100,0	62,5	Comisión por servicio:	0,50% ^(c)
Local:	60,0	37,5	Comisión de compromiso:	0,50%
Total:	160,0	100,0	Moneda de aprobación:	Dólar estadounidense (US\$)
Esquema del proyecto				
Objetivo y descripción del proyecto: El objetivo general del proyecto es promover la eficiencia en la producción y el uso de energía en Argentina. Los objetivos específicos son (i) aumentar las inversiones de pequeñas y medianas empresas (PYME) (definidas según la clasificación del gobierno argentino) en energía renovable y eficiencia energética mediante el acceso a financiamiento a mediano y largo plazo, y (ii) contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero.				
Cláusulas contractuales especiales que deben cumplirse antes del primer desembolso del préstamo: Firma y entrada en vigor de un acuerdo subsidiario entre el prestatario, representado por el Ministerio de Producción de Argentina, y el BICE, de conformidad con las condiciones acordadas previamente con el Banco que reglamentarán, entre otras cosas, la transferencia de fondos del préstamo del prestatario al BICE y los requisitos para el uso de dichos fondos. Además, el BICE presentará comprobantes de la aprobación y entrada en vigor del Reglamento Operativo del proyecto en los términos acordados previamente con el Banco (párrafo 3.8).				
Excepciones a las políticas del Banco: Ninguna.				
Alineación estratégica				
Desafíos ^(e) :		SI <input type="checkbox"/>	PI <input checked="" type="checkbox"/>	EI <input type="checkbox"/>
Temas transversales ^(f) :		GD <input type="checkbox"/>	CC <input checked="" type="checkbox"/>	IC <input type="checkbox"/>

(a) El plazo se calculará a partir de la fecha de entrada en vigor del acuerdo de préstamo entre el BID y el BICE. Los pagos se efectuarán semestralmente. Los pagos de amortización, la comisión de compromiso y la comisión por servicio deberán abonarse en la misma fecha que los intereses.

(b) El reembolso se efectuará en 30 cuotas a partir de la fecha del primer pago de intereses después del quinto aniversario de la entrada en vigor del acuerdo de préstamo.

(c) La comisión por servicio establecida por el Fondo Verde para el Clima se aplica solo a préstamos financiados con recursos de dicho fondo. Su finalidad es sufragar los costos de administración y movilización. La comisión por servicio se aplica al importe del principal pendiente de reembolso.

(d) La Junta Directiva del Fondo Verde para el Clima, en su 19.^a reunión (celebrada del 27 de febrero al 2 de marzo de 2018) aprobó una propuesta de financiamiento de este proyecto. Los recursos del Fondo Verde para el Clima se usarán de conformidad con las disposiciones del Acuerdo Maestro de Acreditación (AMA) celebrado entre dicho fondo y el BID el 29 de agosto de 2017, de acuerdo con la Resolución DE-31/17 (documento GN-2895), y con las disposiciones del Acuerdo de Actividad Financiada relativo a este proyecto que se celebrará entre el Fondo Verde para el Clima y el Banco si el Directorio del BID aprueba la propuesta de préstamo. Los recursos del Fondo Verde para el Clima para el proyecto estarán disponibles tras la firma y entrada en vigor del Acuerdo de Actividad Financiada.

(e) SI = inclusión social e igualdad; PI = productividad e innovación; EI = integración económica.

(f) GD = igualdad de género y diversidad; CC = cambio climático y sostenibilidad ambiental; IC = capacidad institucional y Estado de derecho.

I. DESCRIPCIÓN Y SEGUIMIENTO DE RESULTADOS

A. Antecedentes, problema abordado y justificación

- 1.1 **Contexto económico y sistema financiero.** En 2016, tras un período de contracción, Argentina cambió su marco de política económica. Las medidas tomadas por el gobierno para corregir los desequilibrios internos se reflejan en la reciente evolución positiva del riesgo de país, el acceso a la deuda internacional y los niveles de inflación. La tasa de inflación anual bajó de 37,7% a 24,8% en 2017, en tanto que las proyecciones del crecimiento para 2017 se sitúan en 2,9%, lo cual representa un aumento respecto del -2,2% registrado en 2016¹. El gobierno está aplicando una estrategia gradual de reducción del déficit fiscal aprovechando el nivel actual de la deuda pública y el apetito creciente de los mercados de crédito internacional. Esta estrategia podría ayudar a nivelar los costos del ajuste, pero también introduce necesidades de financiamiento a corto plazo y cierta vulnerabilidad a las conmociones adversas de los mercados financieros internacionales.
- 1.2 El sistema financiero de Argentina presenta riesgos limitados en lo que respecta a la actividad general, buenos niveles de liquidez y solvencia, y marcos reglamentarios y de supervisión que concuerdan con las normas internacionales². La renovada estabilidad del sistema establece una base de financiamiento para ampliar la intermediación que puede llevar a un nivel de profundidad comparable al de otros mercados emergentes de la región. Sin embargo, el financiamiento mediante deuda en Argentina todavía no es suficiente para financiar inversiones (el sector financiero provee solo 16% del financiamiento que necesita el sector privado del país)³ y la economía todavía no está suficientemente integrada con los mercados financieros mundiales.
- 1.3 En Argentina, el crédito interno al sector privado como porcentaje del producto interno bruto (PIB), de 13,9%, es inferior al de países comparables de la región, que asciende a 47,1% en Colombia y a 36,2% en Perú⁴. La estructura de los depósitos, en particular, restringe el financiamiento a mediano y a largo plazo de instituciones financieras a particulares y empresas. Para fines de 2016, la mayor parte de los depósitos (99,4%) tenía plazos de vencimiento de menos de un año⁵. En consecuencia, 92,8% de la cartera del sistema está concentrada en préstamos con un plazo de un año como máximo⁶. Además, las tasas de interés para los préstamos

¹ [Consultas del Artículo IV con Argentina](#). Fondo Monetario Internacional (FMI), 2016; Relevamiento de Expectativas de Mercado, Banco Central de Argentina; Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina (INDEC).

² [Informe de Estabilidad Financiera](#) (Banco Central, 2016). Los activos líquidos equivalen a 47% de los depósitos y los préstamos no redituables siguen por debajo de 2%.

³ FMI, Banco Mundial y Ministerio de Trabajo - Observatorio de Empleo y Dinámica Empresarial.

⁴ Datos de 2016, [Indicadores del Banco Mundial](#).

⁵ Depósitos por plazo residual en el momento del vencimiento. Banco Central de la República Argentina, 2017.

⁶ La distribución por plazos de vencimiento se estimó a partir de datos sobre los desembolsos de préstamos a compañías (vinculados a inversiones productivas) en moneda local solamente, que representan 90% de la totalidad de los desembolsos.

(superiores a 28% en 2017, en comparación con 20% en 2013) y los márgenes de intermediación (más de 10% en 2017) son altos⁷.

- 1.4 El sistema financiero subdesarrollado (pequeño y principalmente transaccional) del país⁸, combinado con el acceso limitado a mercados internacionales de capital, afecta la competitividad de las empresas locales⁹.
- 1.5 **Acceso a financiamiento para pequeñas y medianas empresas (PYME) y proyectos de energía sostenible.** Aunque las condiciones del sistema financiero descritas anteriormente se observan en todos los sectores económicos, el acceso limitado al crédito es particularmente pertinente en el caso de las PYME, que se enfrentan con costos de transacción más altos que las empresas más grandes y en muchos casos no tienen suficiente garantía para cumplir los requisitos bancarios.
- 1.6 En Argentina, el crédito a las microempresas y las PYME asciende solo a 3% del PIB, aunque estas compañías representan por lo menos 50% del PIB y generan alrededor de 71% del empleo total¹⁰⁻¹¹. En lo que respecta a la demanda, las PYME financian entre 62% y 64% de sus activos fijos (con plazos de más de un año) usando principalmente recursos propios o utilidades no distribuidas. La proporción de préstamos obtenidos para el mismo tipo de activos es de solo 18% para las pequeñas empresas y 22% para las PYME. En lo que respecta al crédito, el financiamiento para las PYME es muy inferior al necesario en Argentina y representa apenas 10% del crédito total en el sistema financiero. Este porcentaje está por debajo del promedio de América Latina (12,4%) y de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) (25,6%)¹². Esta falta de crédito tiene un efecto negativo en la inversión, la innovación y la ampliación de las empresas, lo cual constituye un obstáculo crucial que impide que

⁷ En 2016, las tasas de interés y los márgenes de intermediación en otras economías de la región eran de 5,4% y 1,6% en Chile, 14,4% y 7,5% en Colombia, y 6,9% y 4,8% en México. Indicadores del Banco Mundial, en los cuales se cita al FMI. La comparabilidad está limitada por los plazos y condiciones correspondientes a estas tasas, que podrían diferir según el país.

⁸ [*IMF Working Paper 16/5*](#). FMI, 2016. Argentina se clasifica en el lugar 65 en lo que se refiere al desarrollo financiero (103 en cuanto a la profundidad) entre 183 países analizados en 2013. El índice combina datos de profundidad, acceso y eficiencia de las instituciones financieras y los mercados financieros.

⁹ [*Country Report No. 16/347*](#). FMI, 2016.

¹⁰ Defensora Especial designada por el Secretario General de las Naciones Unidas para promover la financiación inclusiva del desarrollo.

¹¹ Las mujeres siguen enfrentando desigualdades en el acceso a oportunidades económicas a pesar de que su participación en el mercado laboral ha aumentado. La participación de la mujer en el mercado laboral en Argentina es de 55% en comparación con 82% en el caso de los hombres, porcentaje menor al promedio regional de 58% en comparación con 84,1% (Banco Mundial, Banco de datos, Estadísticas de género). Las mujeres representan solo 40% de la fuerza laboral total del país y, a pesar de que tienen un nivel de educación más alto, ganan 12% menos que los hombres (Banco Mundial, 2011). El proyecto contendrá requisitos relativos al seguimiento de elementos de género (párrafo 1.45).

¹² Perspectivas económicas de América Latina 2013: políticas de PYMES para el cambio estructural. OCDE/Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2013.

las PYME reduzcan la brecha tecnológica e impulsen la productividad y el crecimiento¹³⁻¹⁴.

- 1.7 El papel decisivo que desempeñan las PYME en la promoción del crecimiento, la innovación y el desarrollo, sumado a un sector creciente de tecnología limpia, ofrece importantes oportunidades para invertir en energía limpia en economías desarrolladas y emergentes¹⁵. Según la Agencia Internacional de Energía (AIE), las iniciativas para reducir la demanda de energía de las PYME, además de beneficiar a las propias PYME, pueden ayudar a los países a alcanzar diversas metas de política. Desde el punto de vista del país, reducir el consumo de energía de las PYME es más económico que invertir en instalaciones nuevas de generación y transmisión. Se ha comprobado que el potencial para lograr la eficiencia energética en las PYME por lo general es más rentable que en otros sectores, ya que relativamente pocas PYME han realizado mejoras de este tipo¹⁶. Además, en zonas que no están conectadas a la red, las PYME pueden obtener electricidad de fuentes de energía renovable en menor escala, como energía eólica o solar, biomasa y biocombustibles¹⁷. Las PYME no solo pueden aprovechar las ventajas de la generación de su propia energía con fuentes limpias, sino que también pueden aumentar su rentabilidad comercial si pueden ofrecer el excedente de energía al sistema. Eso ya se está haciendo en Argentina. Asimismo, las inversiones de las PYME en energía limpia pueden estimular el crecimiento de mercados locales de bienes y servicios de tecnología energética, incluidos los servicios de energía en sí y productos financieros, y pueden ofrecer oportunidades comerciales para otras PYME que participan en la cadena de valor en calidad de proveedores¹⁸. En el caso de las PYME industriales de Argentina, el gasto en energía ocupa el tercer lugar entre los diferentes tipos de costos y representa alrededor de 6% de los costos totales¹⁹.
- 1.8 En un análisis de factibilidad²⁰ realizado por el BID en preparación para este proyecto se observó un gran potencial para inversiones de PYME en eficiencia energética y energía renovable en Argentina, equivalentes a más de

¹³ [New Approaches to SME and Entrepreneurship Financing: Broadening the Range of Instruments](#), OCDE, 2015; [G20/OECD High-Level Principles on SME Financing](#), OCDE, 2015; [Financial Development in Latin America and the Caribbean: The Road Ahead](#), Policy Research Working Paper 2380, Banco Mundial, 2012.

¹⁴ El acceso a financiamiento ocupa el segundo lugar entre los principales obstáculos del entorno empresarial para las compañías, según la [Encuesta de Empresas \(2017\) del Banco Mundial](#) más reciente. Un tercio de las empresas medianas (de 20 a 99 empleados) y un quinto de las pequeñas (de 5 a 19 empleados) señalan el acceso a financiamiento como un obstáculo importante para las operaciones (en comparación con 24,9 y 29,5%, respectivamente, para América Latina y el Caribe).

¹⁵ *Building Competitive Green Industries: The Climate and Clean Technology Opportunity for Developing Countries*, Banco Mundial, 2014.

¹⁶ *Accelerating EE in SMEs*, AIE, 2015.

¹⁷ [Empowering Development, Energy and SME](#), Agencia de Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID).

¹⁸ *Accelerating Energy Efficiency in SMEs*, AIE, 2015; *Building Competitive Green Industries: The Climate and Clean Technology Opportunity for Developing Countries*, Banco Mundial, 2014.

¹⁹ [Informe Especial: El entorno local y el acceso a infraestructura de las PyME industriales](#). Fundación Observatorio PyME (2015).

²⁰ [Feasibility Analysis](#), Agencia de Basilea para la Energía Sostenible (BASE), 2017.

US\$2.000 millones, vinculadas a la modernización de equipos y la sustitución de fuentes de energía con biomasa y biogás (párrafo 1.38)²¹. Sin embargo, las inversiones de las PYME argentinas en tecnologías energéticas enfrentan una serie de barreras que obstaculizan su desarrollo. Una de las más importantes es el acceso insuficiente a financiamiento. La brecha de financiamiento antedicha (párrafos 1.3 a 1.6) influye directamente en el potencial de las PYME para llevar a cabo proyectos de energía renovable y eficiencia energética, no solo debido a las dificultades que enfrentan como PYME, sino también debido a los riesgos incrementales de estas tecnologías relativamente desconocidas. Dicho análisis de factibilidad muestra también que los proyectos de energía renovable y eficiencia energética tienen grandes costos iniciales, junto con plazos más largos para ver el rendimiento de las inversiones, de modo que no son compatibles con las condiciones que ofrece el sistema bancario²². Además, en estos proyectos, los costos operacionales y administrativos y, por ende, las tasas de interés tienden a ser más altos, debido principalmente a la falta de experiencia con financiamiento de este tipo en las instituciones financieras locales, que suelen tener una comprensión limitada de los riesgos y oportunidades conexos y carecer de conocimientos sobre el financiamiento de proyectos.

- 1.9 Además de la poca oferta de financiamiento adecuado, las PYME enfrentan otras barreras que las disuaden de invertir en energía renovable y eficiencia energética:
 - a. El financiamiento depende necesariamente de un proyecto financiable, pero las PYME por lo general no comprenden bien los aspectos económicos de estas tecnologías sin la ayuda de terceros especializados (proveedores de servicios y tecnología energéticos) y tienen una capacidad limitada para preparar planes empresariales adecuados. En el caso de la eficiencia energética, generalmente hay poca información sobre el desempeño de equipos nuevos y los servicios de instalación y mantenimiento, incluida la capacidad de los proveedores de servicios y tecnología energéticos para concretar los ahorros energéticos que ofrecen. En consecuencia, las PYME en general no dan prioridad a estas inversiones.

²¹ Aunque el proyecto no impone restricciones con respecto a las tecnologías de energía renovable y eficiencia energética que puedan recibir financiamiento, en el análisis de factibilidad ([Feasibility Analysis](#), BASE, 2017) se señalaron los subsectores con el mayor potencial. Además, en la preparación del proyecto se tuvo en cuenta el potencial de desarrollo de proyectos adjudicados en el marco del programa de licitaciones del gobierno RenovAr (párrafo 1.18). En este contexto, y de acuerdo con las prioridades del gobierno, en el proyecto se tienen en cuenta las siguientes tecnologías de energía renovable y eficiencia energética: (i) energía renovable de proyectos de biogás y biomasa, especialmente en el contexto de RenovAr; la tecnología del biogás usa biodigestores para captar gases de desechos orgánicos y producir energía, en tanto que la tecnología de la biomasa convierte desechos secos de la agrosilvicultura y la industria (madera y muebles, papel, tala) en energía por medio de procesos termoquímicos; y (ii) eficiencia energética en la industria y los servicios (eléctrica y térmica), principalmente en subsectores de alto consumo de energía, como los de productos químicos, procesamiento de alimentos, productos lácteos y plásticos; las tecnologías de esta categoría consisten en sistemas de refrigeración, equipos de bombeo, cogeneración, calefacción solar, calderas y recuperación de calor.

²² Aunque estos proyectos tienen períodos de reembolso largos (de 5 a 10 años), la mayor parte de la oferta de crédito local para cualquier tipo de empresa conlleva plazos de menos de cinco años, y las restricciones al acceso son mayores para las PYME.

- b. Los proveedores locales de servicios y tecnología energéticos no tienen la capacidad financiera necesaria para asumir los riesgos de estas inversiones. Por lo tanto, sus operaciones dependen de la disposición de las PYME para invertir y de su capacidad para conseguir financiamiento.
- 1.10 Con tipos básicos de interés elevados (párrafo 1.3) y capacidad insuficiente para abordar debidamente los riesgos inherentes de estas tecnologías, el financiamiento se torna inaccesible o demasiado costoso para que los proyectos sean viables. Una estrategia integral para proporcionar apoyo financiero a las compañías de Argentina a fin de que puedan implementar soluciones de energía renovable y eficiencia energética que contribuyan a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero requiere medidas para estimular la oferta y la demanda de financiamiento y coordinar a todos los participantes pertinentes: instituciones gubernamentales, proveedores de servicios y tecnología energéticos, instituciones financieras y PYME. Por lo tanto, la estrategia combinará financiamiento adecuado a mediano y largo plazo para estos proyectos con mecanismos de incentivos (instrumentos para mitigar los riesgos, como metodologías de seguimiento y verificación, contratos estandarizados, garantías, seguro, concientización, creación de capacidad y capacitación) que impulsen a las empresas a invertir en proyectos viables²³.
- 1.11 A fin de coordinar esta tarea, el Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE), que es el banco de desarrollo nacional de Argentina, es muy apropiado como institución financiera integral para la estrategia de desarrollo del gobierno. La meta del BICE es promover las inversiones productivas y el comercio de las empresas argentinas, con dos objetivos principales: (i) catalizar el financiamiento para PYME con tasas preferenciales y flexibilidad en la moneda y la amortización de los préstamos, y (ii) crear un mercado de crédito a largo plazo. Además, en vista de su conocimiento del mercado local y su trabajo con instituciones financieras locales, es un socio decisivo para alinear el financiamiento del desarrollo con medidas de mitigación que constituyen prioridades nacionales y encauzar financiamiento internacional para el clima hacia inversiones de PYME en eficiencia energética y energía renovable (párrafos 3.2 y 3.3).
- 1.12 **Importancia de la energía renovable y la eficiencia energética en Argentina.** El sector energético es esencial para las economías modernas. A medida que la actividad económica crece, se necesita una mayor y mejor disponibilidad de energía. Los gobiernos de economías emergentes se enfrentan con las complejidades de asegurar el suministro para atender la demanda creciente de energía, al mismo tiempo que aumentan al máximo la eficiencia de sus sistemas. Frente al cambio climático mundial, la inclusión de la sostenibilidad en esta ecuación ha adquirido importancia porque la generación y el consumo de energía, si bien contribuyen al crecimiento, son dos de las fuentes más importantes de emisiones de dióxido de carbono (CO₂). Se estima que más de 70% de las emisiones mundiales de gases de efecto invernadero provienen del sector energético²⁴, razón

²³ Sistema reconocido por [The Global Innovation Lab for Climate Finance](#) como una de las estrategias de financiamiento más prometedoras para promover y apalancar inversiones privadas en eficiencia energética.

²⁴ World Resource Institute, *Climate Analysis Indicators Tool (CAIT) 2.0*. 2014. Washington, D.C.

por la cual este sector es crucial para toda solución orientada a abordar la amenaza del cambio climático. Las inversiones en generación de electricidad a partir de fuentes limpias contribuyen a mitigar los efectos ambientales negativos de las tecnologías basadas en el uso de combustibles fósiles. Análogamente, el fomento de patrones de consumo que permitan un uso más eficiente de la energía puede influir mucho en la reducción de las emisiones a largo plazo.

- 1.13 De acuerdo con la Tercera Comunicación Nacional sobre el cambio climático, se estima que las emisiones de gases de efecto invernadero de Argentina ascienden a 429 millones de toneladas de CO₂ equivalente y 43% de estas emisiones provienen del sector energético²⁵. La meta del país, establecida en la primera revisión de su contribución determinada a nivel nacional de 2015²⁶, es reducir las emisiones de gases de efecto invernadero 18% para 2030 con respecto a las emisiones de referencia de ese año²⁷. Esta meta incluye medidas relacionadas con la eficiencia energética y la energía renovable²⁸. Asimismo, el gobierno considera que podría aumentar la meta de reducción a 37% si se proporciona (i) financiamiento internacional suficiente y previsible; (ii) apoyo para la transferencia, la innovación y el desarrollo de tecnología y el aumento de la capacidad, y (iii) respaldo para la creación de capacidad con el fin de difundir buenas prácticas y aplicar las medidas propuestas de manera eficaz²⁹.

²⁵ [Tercera Comunicación Nacional de la República Argentina a la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático](#). Esta cifra representa un aumento de 80% respecto de los niveles de 2000 notificados en la Segunda Comunicación Nacional.

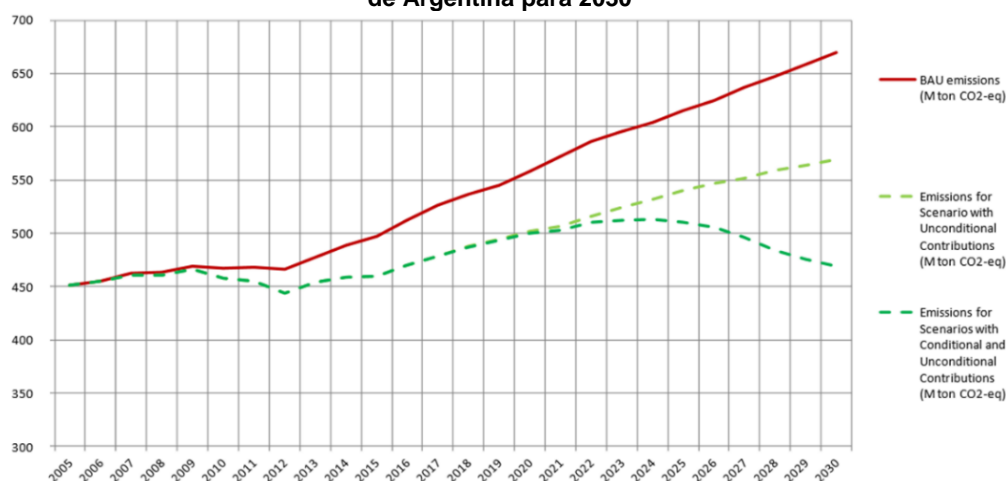
²⁶ Las contribuciones determinadas a nivel nacional son medidas que los países se comprometen a tomar en relación con el clima de acuerdo con la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático adoptada en diciembre de 2015.

²⁷ [Primera Revisión de su Contribución Determinada a Nivel Nacional](#). República Argentina, 2016.

²⁸ Los criterios para la selección de medidas son el potencial para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, los posibles cobeneficios y la viabilidad del uso de tecnologías nacionales.

²⁹ [Industrial energy efficiency and competitiveness](#), *Working Paper 05/2011*, Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial, 2011.

Gráfico 1. Hipótesis sobre de las emisiones de gases de efecto invernadero de Argentina para 2030



Fuente: Contribuciones previstas y determinadas a nivel nacional de Argentina, Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, 2015.

- 1.14 A 2016, las fuentes de energía renovable en Argentina representaban solo 2% del total de la energía generada³⁰, en comparación con 18% en Brasil, 13% en Chile y 24% en Uruguay, por ejemplo. Casi 66% de la matriz de generación de electricidad del país todavía consiste en combustibles fósiles y 26,5% consiste en grandes centrales hidroeléctricas (el 5,6% restante es nuclear). En lo que se refiere a la capacidad instalada, alrededor de 2% de la capacidad total del sistema, que asciende a 33,8 GW, corresponde a energía renovable (de ese porcentaje, 1,4% consiste en pequeñas centrales hidroeléctricas)³¹.
- 1.15 En lo que respecta a la eficiencia energética, la mayoría de los países de América Latina y el Caribe todavía no cuentan con estrategias, políticas, reglamentación, normas y capacidad a nivel nacional para poner en marcha programas de eficiencia energética. En el sector privado, los mercados de equipos y servicios de eficiencia energética están subdesarrollados y los participantes del sector privado todavía no están suficientemente informados acerca de las oportunidades para ahorrar energía en los diferentes sectores empresariales³². En Argentina, en particular, hay oportunidades para mejoras en el campo de la eficiencia energética, ya que el país todavía tiene los niveles más altos de intensidad energética entre sus contrapartes

³⁰ Las fuentes de energía renovable son la energía eólica, la energía solar fotovoltaica, las pequeñas centrales hidroeléctricas, el biogás y la biomasa.

³¹ De la capacidad instalada, 61% es térmica, 32% consiste en grandes centrales hidroeléctricas, 5% es nuclear y solo 2% consiste en energía eólica y pequeñas centrales hidroeléctricas. La demanda de electricidad fue de 132.970 GWh en 2016 (con un aumento de 3,2% al año en los últimos 10 años); los sectores industrial y comercial representan más de 50% de la demanda.

³² [Eficiencia Energética en América Latina y el Caribe](#), Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2014.

con niveles de ingresos similares de América del Sur³³. Según las hipótesis de [Prospectiva 2025](#), las políticas relacionadas con la eficiencia energética podrían redundar en una reducción del consumo final de 5,9% para 2025. El mayor impacto se produciría en la demanda de electricidad, ámbito en el que se prevé un ahorro en torno a 15%³⁴.

- 1.16 **Marco normativo para la energía renovable y la eficiencia energética.** Aunque en los últimos 10 años la energía renovable y la eficiencia energética no fueron temas prioritarios en Argentina debido a las tarifas bajas y los subsidios considerables para el sector, las instituciones públicas ahora están construyendo un sistema de energía sostenible a mediano y largo plazo. Por medio del Ministerio de Energía y Minería (MINEM), el gobierno estableció las siguientes metas para 2015-2019: (i) normalizar los organismos reguladores y la operación de los mercados energéticos; (ii) mejorar el acceso a la energía y su uso eficiente por parte de los hogares y los sectores productivos; (iii) asegurar el abastecimiento de energía, y (iv) diversificar la oferta de energía mediante la incorporación de fuentes renovables en la matriz energética del país³⁵. Además, la Ley 27.424, aprobada en diciembre de 2017, fomenta la producción y el autoconsumo de energía renovable, principalmente en las PYME, así como el desarrollo de una industria de cadenas de abastecimiento capaces de proveer bienes y servicios relacionados con la generación descentralizada de energía renovable.
- 1.17 En el campo de la energía renovable, el Gobierno de Argentina tiene un plan integral para mejorar y ampliar la normativa que promueve la difusión de las tecnologías de energía renovable y el desarrollo a largo plazo del mercado. En la [Ley Nacional 27.191](#) (aprobada en septiembre de 2016) se establecen metas nacionales para la participación de la energía renovable en el consumo total de energía de 8% para 2018 y 20% para 2025 (es decir, un aumento en comparación con el 2% actual)³⁶. Por medio de esta ley se introducen reglas de mercado competitivas y transparentes y mecanismos de contratación tales como acuerdos de compra de electricidad adjudicados sobre la base de licitaciones públicas, contratos privados de compra de electricidad y proyectos de autogeneración, así como incentivos fiscales para productores independientes de electricidad y cadenas de abastecimiento locales³⁷, y se crea el Fondo para el Desarrollo de las Energías Renovables (FODER), fondo fiduciario dedicado específicamente a proporcionar garantías y financiamiento mediante deuda para proyectos en el sector.

³³ La intensidad energética de Argentina es de 0,19 toneladas equivalentes de petróleo/US\$1.000, en comparación con 0,09 en Colombia, 0,11 en Uruguay, 0,13 en Perú y Brasil, y 0,14 en Chile. *Indicators for 2015, Key World Energy Statistics 2017*, AIE.

³⁴ [Prospectiva 2025](#). MINEM, 2016.

³⁵ En el MINEM se crearon las Subsecretarías de Energías Renovables y de Ahorro y Eficiencia Energética, lo cual indica la importancia atribuida a estos temas por el gobierno actual.

³⁶ Las subastas actuales y planificadas del programa gubernamental RenovAr deberían permitirle al gobierno alcanzar las metas fijadas.

³⁷ Los incentivos fiscales consisten en (i) exención del pago de aranceles de importación para equipos, piezas y materias primas; (ii) depreciación fiscal acelerada; (iii) adelantos del reintegro del impuesto al valor agregado (IVA); (iv) exención del impuesto a la ganancia mínima presunta; (v) exención del impuesto a los dividendos para reinvertir en infraestructura; (vi) deducción de todos los gastos financieros al calcular el impuesto a las ganancias, y (vii) certificados fiscales de contenido local.

- 1.18 A fin de alcanzar la meta del gobierno de reemplazar los combustibles fósiles con fuentes renovables en la matriz de generación de electricidad, se necesitará un aumento de la capacidad de energía renovable de alrededor de 2 GW o 3 GW en los próximos dos años. La meta para 2025 (20% de la matriz) representa una adición de energía renovable al sistema de entre 9,4 GW y 11,3 GW, la cual, según las estimaciones del MINEM, equivale a inversiones de alrededor de US\$15.000 millones. Por consiguiente, en 2016 y 2017 se adjudicaron 147 proyectos de energía renovable en el marco de las licitaciones de RenovAr 1.0 y RenovAr 2.0, que agregaron al sistema 4.467 MW producidos con tecnología eólica, tecnología solar, biomasa, biogás y minicentrales hidroeléctricas³⁸.
- 1.19 En lo que respecta a la eficiencia energética, Argentina se ha puesto como objetivo reducir el consumo final 6% en 2025 con respecto al escenario tendencial, para lo cual ha avanzado con acciones institucionales, un marco normativo y medidas sectoriales. En el ámbito institucional, en 2015 se creó la Subsecretaría de Ahorro y Eficiencia Energética, cuya misión es promover y entablar un diálogo y poner en marcha programas para el uso eficiente de la energía. En el ámbito normativo, las autoridades nacionales están analizando una ley nacional de eficiencia energética, que establecerá lineamientos y medidas de política para fomentar las inversiones en eficiencia energética y promover la investigación y el desarrollo. En esta ley también se definirá el Plan Nacional de Eficiencia Energética, con un horizonte de 10 años, que abarca metas para el ahorro en el consumo y mecanismos normativos para la promoción de la eficiencia energética.
- 1.20 En 2016, el gobierno comenzó a subir gradualmente las tarifas de electricidad, a fin de que reflejen el costo real del servicio. Se prevé que el subsidio del precio estacional de la electricidad desaparecerá en 2018 para los grandes usuarios (y en 2019 para el resto de la demanda) y que se mantendrán solamente los subsidios para los usuarios más vulnerables. Al mismo tiempo, el gobierno ha creado incentivos para promover el consumo eficiente en distintos sectores; por ejemplo, en las industrias de alto consumo de electricidad se estableció un descuento temporario (de hasta 20%) en el precio estacional de la energía para compañías que implementan sistemas de gestión de la energía³⁹. Asimismo, se aplica un descuento de 10% al precio estacional de la electricidad para todos los usuarios que reducen el consumo 20% o más con respecto al mismo mes de 2015.
- 1.21 El gobierno federal está trabajando activamente en el establecimiento de normas claras y mecanismos competitivos a fin de proporcionar marcos jurídicos y económicos más apropiados para la participación privada en el sector. Se han puesto en marcha programas y políticas para el desarrollo de la eficiencia energética orientados al sector industrial. En particular para las PYME, el MINEM llevó a cabo un programa ([Diagnósticos Energéticos](#)) a fin de ayudar a las empresas a realizar diagnósticos energéticos con objeto de determinar cuánto podrían ahorrar

³⁸ Se prevé que la ejecución de los proyectos adjudicados en el marco de RenovAr 1.0 y 1.5 aumentará la proporción de energía renovable en la combinación de fuentes a 5%. De acuerdo con las estimaciones del gobierno, con RenovAr 1.0 se obtendrán reducciones de las emisiones de carbono de alrededor de dos millones de tCO₂ al año y otros cobeneficios tales como la creación de 5.000 a 8.000 empleos y ahorros en combustible de US\$300 millones al año.

³⁹ Resolución conjunta 280-E/2017 del MINEM y el Ministerio de Producción.

con medidas de eficiencia energética⁴⁰. Además, una iniciativa conjunta del MINEM y el Ministerio de Producción —por medio de su Fondo Nacional de Desarrollo de la Micro, Mediana y Pequeña Empresa (FONAPyME)— proporciona préstamos a las PYME para inversiones en eficiencia energética (véase también [Fondo Argentino de Eficiencia Energética \[FAEE\]](#))⁴¹.

- 1.22 En resumen, el gobierno desempeña un papel decisivo y se ha comprometido a abordar el asunto por medio de políticas y un marco normativo bien concebido que puedan crear incentivos para ampliar la escala de las iniciativas del sector privado. Se prevé que los avances en la reglamentación del sector ayudarán a afianzar un entorno que promueva inversiones viables en los sectores de energía renovable y eficiencia energética. Sin embargo, para una participación efectiva del sector privado también se necesitan mecanismos de financiamiento apropiados y la promoción del aumento de la capacidad y el intercambio de información. En este sentido, el proyecto propuesto procura acompañar la acción del gobierno en el sector y no excluye ninguna iniciativa en curso que pueda complementar el financiamiento para el proyecto con recursos de otras fuentes⁴².
- 1.23 **Problema abordado por el proyecto.** En el diagnóstico se señalan dos aspectos fundamentales del desarrollo de proyectos de energía renovable y eficiencia energética por las PYME: (i) la falta de alternativas para el financiamiento a mediano y largo plazo de la energía renovable y la eficiencia energética, y (ii) la falta de conocimientos y de una trayectoria, lo cual tiene efectos negativos más sutiles y permanentes en los inversionistas y financistas.
- 1.24 El problema que se prevé abordar con el proyecto propuesto es la falta de financiamiento adecuado para las PYME, sector en que se ha identificado un gran potencial de inversión en energía renovable y eficiencia energética (párrafo 1.8).
- 1.25 Hay un nexo intrínseco entre el nivel de inversiones en energía renovable y eficiencia energética y la disponibilidad de financiamiento. Las PYME dependen en gran medida de financiamiento externo para llevar a cabo proyectos nuevos; a su vez, el financiamiento externo depende del sector bancario, ya que los mercados bursátiles y el capitalismo de riesgo no están suficientemente afianzados para ofrecer financiamiento. Sin embargo, el subdesarrollo del sector bancario, además de los problemas que afectan específicamente a la energía renovable y la eficiencia energética, como los elevados costos iniciales y los largos plazos de ejecución, obstaculizan el surgimiento de innovaciones en los campos de la energía renovable y la eficiencia energética. Estos argumentos están respaldados por datos empíricos:

⁴⁰ El gobierno provee 90% del financiamiento para estudios con recomendaciones según el caso para la instalación o sustitución de diferentes tecnologías. Hasta ahora, los 219 diagnósticos realizados muestran que se podría obtener un ahorro estimado de 20% en promedio en las empresas evaluadas. [Eficiencia Energética en el Sector Productivo, Resultados-2017](#), MINEM, 2017.

⁴¹ Los beneficiarios de estos préstamos son PYME de los subsectores de servicios, industria, comercio y agricultura. Se financia hasta 70% del costo del proyecto, con préstamos que van de \$Arg 100.000 a \$Arg 4 millones.

⁴² El BICE es la vía principal que usa el gobierno para proporcionar financiamiento por medio de líneas de crédito especiales. En 2015, el BICE estaba operando con una serie de líneas de financiamiento exclusivas con fondos públicos relacionadas con las PYME y la energía, entre ellas financiamiento para inversiones cooperativas y de PYME y financiamiento para inversiones en energía renovable (incluido el FODER), modernización tecnológica y compañías de servicios energéticos y tecnológicos.

en un estudio sobre financiamiento para energía renovable⁴³ se llega a la conclusión de que la intermediación financiera tiene un gran efecto positivo en la cantidad de energía renovable producida y el impacto es especialmente considerable cuando se trata de energía renovable no hidroeléctrica, como la energía eólica, solar, geotérmica y de biomasa. Lo mismo cabría esperar de la eficiencia energética, ya que estas tecnologías tienen las mismas necesidades financieras que la energía renovable.

- 1.26 Otros asuntos relacionados con la falta de conocimiento y los aspectos de la estructura del mercado que obstruyen el desarrollo de la energía renovable y la eficiencia energética, como (i) la insuficiencia de información, de conocimientos sobre evaluación de riesgos y de una trayectoria de estos proyectos en las PYME y las instituciones financieras, (ii) la inexistencia de efectos de red (inversionistas, oportunidades de inversiones, gama de proveedores de servicios y tecnología energéticos que se encuentran en mercados afianzados) y (iii) la falta de familiaridad y aptitudes en relación con las estructuras de financiamiento de proyectos, se abordarán por medio de actividades complementarias de cooperación técnica (operación [AR-T1213](#), que se aprobará por separado) (párrafo 1.40).
- 1.27 **Magnitud de los recursos necesarios.** Como se explica en el párrafo 1.18, la meta del gobierno de que la energía renovable represente 20% de la matriz de generación de electricidad para 2025 implica la adición de 9,4 GW a 11,3 GW de energía renovable al sistema, que equivale a inversiones de alrededor de US\$15.000 millones. Asimismo, la meta de reducir el consumo 5,9% para 2025 implica un ahorro previsto en la demanda de electricidad de 15%, que representa un ahorro anual en el consumo final de electricidad de 29 TWh para 2025. Ello equivale a una inversión de US\$536,5 millones⁴⁴. Si se extrapolan estas cifras a un período de cinco años, se estima que los recursos del proyecto para financiar proyectos de energía renovable (US\$119 millones) representarían 1,6% del total de la inversión necesaria. Asimismo, los recursos del proyecto previstos para financiar proyectos de eficiencia energética (US\$41 millones) representarían alrededor de 15,7% del financiamiento necesario para obtener los ahorros previstos con la eficiencia energética en los próximos cinco años.
- 1.28 **Experiencia y lecciones aprendidas del BID.** En la bibliografía existente se señalan varios ámbitos en los que los bancos multilaterales de desarrollo pueden ayudar a los países a mitigar las barreras para el despliegue de proyectos de energía sostenible con medidas de apoyo técnico, financiero y normativo⁴⁵. La obtención de inversiones del sector privado como consecuencia de un mayor y mejor acceso al financiamiento es uno de los elementos más importantes de este apoyo. El proyecto propuesto combina experiencias en curso y anteriores del BID con proyectos similares en varios países de la región (párrafo 1.30). El proyecto

⁴³ Brunnschweiler, Christa N. *Finance for RE: an empirical analysis of developing and transition economies. Environment and Development Economics* 15.03 (2010): 241-274, 2010.

⁴⁴ A un costo de US\$18,5 por MWh evitado (Asociación Brasileña de Empresas de Servicios de Conservación de Energía, 2015).

⁴⁵ *Accelerating Energy Efficiency in SME*, AIE, 2015; [informes anuales](#) de los Fondos de Inversión en el Clima (FIC) y *Multilateral Development Banking for This Century's Development Challenges*, Center for Global Development, 2016.

también se beneficia de la experiencia del Banco en el sector y de las lecciones aprendidas sobre la importancia de la intervención del sector público-privado para profundizar el financiamiento a las PYME en Argentina, que incluye dos programas para el desarrollo de la producción y el empleo en la provincia de San Juan (documentos [1798/OC-AR](#) y [2763/OC-AR](#)), el préstamo aprobado recientemente para la implementación de la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera de Argentina (documento [4411/OC-AR](#)) y el programa de competitividad de las economías regionales (documento [3174/OC-AR](#)), en el cual el BICE es el organismo ejecutor del componente que encauza el financiamiento para las PYME orientado al desarrollo productivo.

- 1.29 En el diseño del proyecto se han incorporado lecciones particulares de otros programas:
- a. Apoyar un enfoque integral que aborde las barreras y los riesgos desde el punto de vista de todos los participantes (tanto del lado de la demanda como del de la oferta) por medio de instrumentos financieros y no financieros.
 - b. Adaptarse a las circunstancias locales y asegurar la coordinación de este programa con otras iniciativas apoyadas por el gobierno, como el FONAPyME (párrafo 1.21), y por el BICE, como el FODER (párrafos 3.3 y 3.4) y el respaldo que ya está proporcionando para financiar proyectos del programa RenovAr (párrafo 1.22).
 - c. Combinar préstamos, asistencia técnica e instrumentos de mitigación de riesgos a fin de crear un entorno más propicio para la intermediación financiera, ya que con ninguno de estos componentes por sí solo se logrará que el financiamiento para proyectos de energía renovable y eficiencia energética satisfaga la demanda.
 - d. Incorporar la energía renovable y la eficiencia energética y adaptar los productos de inversión a las necesidades del sector privado.
 - e. Aprovechar el conocimiento local y la red de distribución financiera existente.
 - f. Invertir en el fomento de la reputación y la confianza, en particular cuando se esté tratando de desplegar tecnologías nuevas.
- 1.30 Para los subproyectos de eficiencia energética, en las actividades complementarias de cooperación técnica se empleará el modelo del [seguro de ahorro de energía](#)⁴⁶, que combina prácticas óptimas y lecciones de iniciativas y proyectos de América Latina y el Caribe y de otras regiones. Como muestra el análisis pormenorizado de Global Innovation Lab for Climate Finance, la metodología del seguro de ahorro energético se estructuró con la finalidad de proporcionar un conjunto integral que aborde todas las barreras y asigne riesgos específicos a los interesados que estén en mejores condiciones de manejarlos.

⁴⁶ El seguro de ahorro de energía se está utilizando a título piloto en varios países, como Colombia (por medio de Bancoldex, documento [2983/TC-CO](#)) y México (por medio de FIRA, documento [3335/OC-ME](#)), y se implementará en El Salvador (por medio de Bandedal, documento [ES-L1132](#), pendiente de aprobación). Véase también la operación de cooperación técnica [ATN/CF-15453-RG](#).

- 1.31 El BID tiene mucha experiencia con el diseño y la ejecución de instrumentos de financiamiento de actividades relacionadas con el cambio climático y bancos nacionales de desarrollo de toda América Latina y el Caribe. Estos bancos han intensificado gradualmente su labor para subsanar las brechas de financiamiento y ofrecer financiamiento a largo plazo, apoyar las inversiones y movilizar más recursos financieros⁴⁷. El alcance regional del trabajo del BID también ofrece una oportunidad para intercambiar experiencias y optimizar el uso del financiamiento disponible aprovechando las posibles economías de escala. Todos los resultados, el material sobre conocimientos y las publicaciones se difundirán por medio de sitios virtuales del BID dedicados a estos temas, entre ellos el sitio institucional del BID, el [Laboratorio de Innovación Financiera](#) y la plataforma de [Financiamiento Verde de América Latina y el Caribe](#).
- 1.32 **Alineación estratégica.** El proyecto concuerda con la Actualización de la Estrategia Institucional 2010-2020 (documento AB-3008), en particular con el desafío de productividad e innovación por medio del financiamiento de terceros movilizado por el proyecto y con el tema transversal de cambio climático y sostenibilidad ambiental mediante la promoción de proyectos de eficiencia energética y energía renovable. De acuerdo con el [enfoque conjunto de los bancos multilaterales de desarrollo sobre el seguimiento del financiamiento climático](#), se estima que 100% del financiamiento proporcionado por el BID para este proyecto se invertirá en actividades de mitigación de los efectos del cambio climático y contribuirá a la meta del Grupo BID de que el financiamiento de actividades relacionadas con el cambio climático represente 30% de las operaciones aprobadas para fines de 2020. Además, contribuirá al Marco de Resultados Corporativos 2016-2019 (documento GN-2727-6) en los indicadores de desempeño de reducción de las emisiones y las micro, pequeñas y medianas empresas financiadas. El proyecto concuerda con los objetivos de la mejora de la infraestructura para inversiones y de la inclusión, el desarrollo financiero incluyente y el financiamiento de las PYME de la Estrategia del BID con Argentina 2016-2019 (documento GN-2870-1). También concuerda con el Documento de Marco Sectorial de Respaldo para PYME y Acceso y Supervisión Financieros (GN-2768-7), la Estrategia de Infraestructura Sostenible para la Competitividad y el Crecimiento Inclusivo (documento GN-2710-5) y la Estrategia Integrada del BID de Mitigación y Adaptación al Cambio Climático, y de Energía Sostenible y Renovable (documento GN-2609-1). La operación está comprendida en el Informe sobre el Programa de Operaciones para 2018 (documento GN-2915).
- 1.33 **Concordancia con las políticas del Banco.** El proyecto concuerda con la Política de Servicios Públicos del BID (documento GN-2716-6), ya que (i) para proyectos de energía renovable, la estructura tarifaria del sector de la electricidad garantiza que se cubran todos los costos del servicio; y (ii) hay un marco normativo e instituciones para promover la confiabilidad, la calidad y la eficiencia del servicio de electricidad, incluido un mecanismo para asegurar que la selección de proyectos de generación se base en el menor costo, de una manera transparente ([Evaluación del Cumplimiento de la Política de Servicios Públicos del BID](#)). El proyecto cumple las

⁴⁷ [Bancos públicos de desarrollo: ¿Hacia un nuevo paradigma?](#), De Oloqui, Fernando et al., BID, 2013; e *Investment Financing in the Wake of the Crisis: The Role of Multilateral Development Banks*, Chelsky, Jeff et al., Banco Mundial, 2013.

condiciones establecidas en el documento GN-2716-6, por cuanto (i) es viable desde el punto de vista financiero, puesto que se llevará a cabo por medio de una institución financiera pública que exige como criterio de elegibilidad que cada subproyecto sea sostenible desde el punto de vista financiero, y (ii) es viable desde el punto de vista social y económico, como se demuestra en el análisis económico del proyecto (párrafo 1.46).

- 1.34 El proyecto concuerda también con los objetivos del gobierno argentino de aumentar la proporción de energía renovable en la matriz energética a 20% y reducir el consumo de energía 5,9% para 2025 y es compatible con las contribuciones determinadas a nivel nacional, que establecen la meta de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero 18% en 2030, con medidas relacionadas con la eficiencia energética y la energía renovable, entre otras (párrafo 1.13).

B. Objetivos, componentes y costo

- 1.35 El objetivo general del proyecto es promover la eficiencia en la producción y el uso de energía en Argentina. Los objetivos específicos son (i) aumentar las inversiones de las PYME (de acuerdo con la definición del gobierno argentino)⁴⁸ en energía renovable y eficiencia energética, proporcionándoles acceso a financiamiento a mediano y largo plazo, y (ii) contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero.
- 1.36 El proyecto propuesto consiste en un solo componente: una operación de crédito global para préstamos de inversión que será ejecutada por el BICE. El BID encauzará recursos concesionales del Fondo Verde para el Clima⁴⁹ por medio del Ministerio de Producción al BICE, que este último combinará con recursos propios a fin de proporcionar financiamiento a largo plazo para proyectos de energía renovable y eficiencia energética llevados a cabo por PYME. El financiamiento podrá proporcionarse por medio de instituciones financieras de primer nivel reglamentadas por el Banco Central (las instituciones financieras participantes deberán estar acreditadas por el BICE⁵⁰) o el BICE podrá otorgar financiamiento para proyectos directamente, por orden de llegada.
- 1.37 Se prevé que los proyectos elegibles serán pequeños proyectos de generación de energía renovable (hasta 5 MW), principalmente con biogás y biomasa, y mejoras de la eficiencia de procesos industriales, entre ellas el reemplazo de equipos y la cogeneración. No se financiarán proyectos con una calificación “A” en cuanto al

⁴⁸ En el contexto de este proyecto, se utiliza la definición de PYME contenida en la Resolución General 103-E/2017 del Ministerio de Producción, que se basa en el nivel de ventas, con distinciones por actividad económica. Las PYME son compañías con ventas de hasta \$Arg760 millones en el sector industrial y de \$Arg250 millones en el sector de servicios.

⁴⁹ El [Fondo Verde para el Clima](#) proporciona financiamiento para la adaptación al cambio climático y la mitigación de sus efectos. El BID ha sido acreditado por dicho fondo para administrar estos recursos, de acuerdo con las condiciones establecidas en el Acuerdo Maestro de Acreditación aprobado por el Directorio del BID (documento GN-2895). El proyecto cuenta con la no objeción de la autoridad nacional designada de Argentina.

⁵⁰ La acreditación se basa en datos financieros auditados, los informes de las instituciones financieras y la calificación del riesgo efectuada con parámetros de medición de la eficiencia, la liquidez, la capitalización, los activos, la rentabilidad, la gobernanza y la estructura de accionistas, de acuerdo con la normativa del Banco Central (véase [Presentación operacional del BICE y gestión de riesgos financieros](#)).

riesgo ambiental y social⁵¹. Los criterios de elegibilidad de los proyectos beneficiarios se describirán en el Reglamento Operativo, incluidos los requisitos jurídicos, financieros, ambientales, sociales y técnicos que cada proyecto deberá cumplir, de acuerdo con las leyes locales y las normas del BID (párrafo 3.5)⁵². Todos los lineamientos incluidos en este Reglamento Operativo deberán ser compatibles con las políticas operativas y los procedimientos del BICE y el BID.

- 1.38 Aunque el proyecto no impone restricciones en cuanto a las tecnologías particulares de energía renovable y eficiencia energética que podrán financiarse, las conversaciones con el BICE sobre su trabajo en curso en el sector, la información pública sobre la situación actual de RenovAr, la lista de proyectos adjudicatarios⁵³ y el análisis de factibilidad⁵⁴ realizado como insumo para el diseño del proyecto sirven de base para establecer un inventario de posibles proyectos que podrían financiarse. El análisis de esta información muestra que hay una gran demanda potencial de financiamiento de pequeños proyectos de biomasa y biogás (de hasta 5 MW de capacidad instalada) y mejoras de la eficiencia energética de PYME industriales (véase la nota 21 a pie de página). Aunque en el proyecto no se establecen de antemano montos específicos para cada tipo de proyecto, el inventario indicativo inicial de proyectos se basa en la demanda observada⁵⁵. Lo mismo se aplica a los supuestos relacionados con el análisis económico (párrafo 1.46) y las estimaciones de los indicadores de resultados del proyecto (párrafo 1.44).
- 1.39 La inclusión de agentes financieros locales en el diseño de este proyecto tiene como finalidad aprovechar su conocimiento de las empresas locales, promover su participación y familiarizarlos con inversiones de este tipo. Se prevé que, con el tiempo, el proyecto tenga un importante efecto transformador, ya que

⁵¹ Para que pueda ser elegible, el beneficiario debe ser una PYME (véase la nota 48 a pie de página). Se prevé que podrá otorgarse financiamiento directo solo en el caso de préstamos de más de US\$5 millones y que solo algunos de los posibles proyectos de energía renovable participantes (en particular los de biomasa) podrían tener esta envergadura. El proyecto estará estrictamente supeditado a estos criterios de elegibilidad, que se enunciarán en el Reglamento Operativo del proyecto.

⁵² Se aplicarán los mismos criterios y condiciones a las operaciones directas e indirectas.

⁵³ [RenovAr](#) funciona como mecanismo de licitación en el cual participan promotores locales y extranjeros con el fin de obtener contratos a largo plazo para proveer energía al precio de licitación más favorable. A diciembre de 2017, se habían adjudicado 18 proyectos de biomasa y 40 de biogás (para un total de 236 MW de capacidad nueva), la mayoría de los cuales ya han señalado al BICE que necesitan financiamiento. Esta sería la primera línea de crédito orientada a proyectos de energía renovable de PYME.

⁵⁴ [Feasibility Analysis](#), BASE, 2017. En el análisis se compila una revisión de estudios e informes del sector, incluidas las oportunidades y perspectivas para la evolución de estas inversiones. Además, se entrevistó a expertos, figuras pertinentes del sector público y proveedores de servicios y tecnología energéticos. Sobre la base de la información recopilada, se evaluaron distintos ámbitos de oportunidades siguiendo un conjunto de criterios preestablecidos, a fin de determinar y preparar una lista de tecnologías y subsectores con un gran potencial para inversiones viables en energía renovable y eficiencia energética.

⁵⁵ En vista del diseño del proyecto y la índole del sector de la energía renovable y la eficiencia energética, en el cual las tecnologías varían mucho y el tamaño de los proyectos que se financiarán no se sabe ex ante, el proyecto no establece límites para cada préstamo. Se considera que no es conveniente establecer un tope porque podría discriminar contra proyectos que cumplan todos los requisitos y puedan contribuir a los resultados. Como la línea de crédito está supeditada a la condición de que los beneficiarios sean PYME, el monto de los préstamos estará, por consiguiente, limitado indirectamente al importe de la deuda que las PYME puedan asumir.

previsiblemente impulsará a las instituciones financieras para que sigan apoyando las inversiones en energía renovable y eficiencia energética después que se demuestren su viabilidad y rentabilidad (trayectoria).

- 1.40 Un proyecto de cooperación técnica ([AR-T1213](#), en preparación) incluye actividades para apoyar la estructuración de los diversos mecanismos que complementarán la concesión de préstamos y aumentarán la capacidad de los participantes⁵⁶.
- 1.41 **Condiciones concesionales.** Siempre que subsista la falta de un sistema bancario más grande y sofisticado en el país, y en vista de los riesgos vinculados a los proyectos de energía renovable y eficiencia energética, se considera necesario introducir algún elemento de subsidio para estructurar instrumentos de financiamiento que coadyuvará a la viabilidad de los proyectos. El financiamiento del Fondo Verde para el Clima ayudará a compensar el costo incremental del financiamiento resultante de los grandes riesgos percibidos de estas tecnologías relativamente nuevas. Al valerse del BICE, el proyecto también podrá apalancar fondos de esta institución y de instituciones financieras participantes, creando al mismo tiempo mecanismos de apoyo y aptitudes para evaluar estos proyectos y ejecutarlos más adelante.
- 1.42 Para asegurar que la concesionalidad del financiamiento se traslade a los beneficiarios finales, se deberán preparar informes del proyecto (con información sobre las tasas de interés y los plazos, el coeficiente entre el préstamo y la deuda, la garantía requerida y el financiamiento del Fondo Verde para el Clima que se utilice), los cuales deberán estar a disposición del BID para su seguimiento y verificación. Estas medidas por lo general se determinan según las características del organismo ejecutor y el funcionamiento del sistema financiero local en conjunto. La definición de las medidas acordadas y los planes para supervisar su cumplimiento constarán claramente en el Reglamento Operativo y en el contrato de préstamo entre el BID y el BICE.
- 1.43 **Beneficiarios.** Los prestatarios finales y los beneficiarios previstos del proyecto serán PYME que inviertan en proyectos de energía renovable y eficiencia energética⁵⁷. Una mayor eficiencia en el uso y la producción de energía también permitirá a los usuarios beneficiarse de una mayor y mejor disponibilidad de energía más limpia a precios competitivos y posiblemente permita al gobierno reducir los subsidios existentes para la generación basada en combustibles fósiles. Por último,

⁵⁶ Entre estas actividades cabe señalar el apoyo a la ejecución del proyecto, capacitación y aumento de la capacidad, asesoramiento para el diseño de mecanismos de mitigación de riesgos, talleres, campañas de mercadotecnia para concientizar al público, etc.

⁵⁷ La cuantificación de los posibles beneficiarios incluye los proyectos adjudicados en las licitaciones de RenovAr para biomasa y biogás (18 y 40, respectivamente), más 5.800 PYME, aproximadamente, con potencial para lograr la eficiencia energética en Argentina que se encontraron en el estudio de mercado. La participación voluntaria del sector privado en las licitaciones de RenovAr, en condiciones de mercado y a precio de licitación, es una muestra de la viabilidad financiera y la disposición para invertir en proyectos de energía renovable elegibles. Además, en el estudio se observó la posibilidad de llevar a cabo proyectos de eficiencia energética elegibles con inversiones de US\$60 millones como mínimo, demanda que se estimulará con las actividades de la operación de cooperación técnica AR-T1213, que está en preparación.

las comunidades deberían beneficiarse de las externalidades positivas relacionadas con los efectos ambientales y económicos del proyecto.

C. Principales indicadores de resultados

- 1.44 Los indicadores de resultados son (i) financiamiento de terceros movilizado por el proyecto; (ii) proyectos de eficiencia energética financiados por el proyecto; (iii) generación de electricidad a partir de fuentes de energía renovable por los proyectos financiados; (iv) ahorros energéticos resultantes de los proyectos de eficiencia energética financiados, y (v) reducciones de las emisiones de gases de efecto invernadero. Los indicadores del impacto son (i) la proporción de la generación de electricidad a partir de fuentes de energía renovable en Argentina (porcentaje), y (ii) la relación intensidad energética-PIB. Por último, los indicadores de productos son (i) la capacidad instalada de energía renovable financiada, y (ii) la utilización de la línea de crédito en los proyectos de eficiencia energética financiados (Anexo II).
- 1.45 En vista de la importancia del elemento transversal de género e igualdad en las operaciones del BID y de las brechas de género en el acceso al financiamiento, se pedirá al BICE que dé seguimiento a la proporción de PYME beneficiarias encabezadas por mujeres ([enlace opcional #7](#)).
- 1.46 **Evaluación económica.** En el [análisis de costo-beneficio](#) de la propuesta se cuantifican ex ante los beneficios económicos netos del proyecto. Con una cartera simulada de proyectos de energía renovable y eficiencia energética basada en conversaciones con el BICE sobre el inventario preliminar de proyectos de energía renovable, la información sobre el proceso de licitación de RenovAr, los proyectos adjudicatarios y el análisis de factibilidad (párrafo 1.38)⁵⁸, el análisis muestra que los beneficios exceden los costos en las hipótesis planteadas, con un valor neto actualizado de US\$87,24 millones (usando una tasa de actualización de 12% de acuerdo con las normas del BID) y una tasa interna de rentabilidad de 20,1% para el proyecto en conjunto.
- 1.47 Se cuantifican los costos y beneficios de las distintas hipótesis con y sin el proyecto y se tienen en cuenta las externalidades ambientales sobre la base de una valoración de las reducciones de las emisiones de gases de efecto invernadero. Además, se efectúa un análisis de sensibilidad de los criterios principales, entre ellos el costo marginal de la generación en la hipótesis sin intervención, los costos del consumo de energía, el valor monetario de las emisiones reducidas, la combinación de proyectos y la eficacia de la ejecución de los proyectos financiados. Se calcula que la relación estándar de eficacia en función de los costos (inversión total por unidad prevista de reducción de CO₂) es de US\$26,6/tCO₂e si se tiene en cuenta solamente el financiamiento del Fondo Verde para el Clima y de

⁵⁸ Sobre la base de toda esta información combinada, el análisis económico usa una cartera simulada de proyectos de dos categorías generales: (i) pequeños proyectos de energía renovable de hasta 5 MW de capacidad, en particular de biogás y biomasa, y (ii) eficiencia energética en la industria y los servicios, principalmente los de alto consumo de energía, como las tecnologías de sistemas de refrigeración, equipos de bombeo, cogeneración, calefacción solar, calderas y recuperación del calor.

US\$60,4/tCO₂e cuando se contempla el total de la inversión (los fondos del proyecto más las inversiones apalancadas de terceros)⁵⁹.

II. ESTRUCTURA DEL FINANCIAMIENTO Y RIESGOS PRINCIPALES

A. Instrumentos de financiamiento

- 2.1 El financiamiento para el proyecto consiste en US\$100 millones reembolsables del Fondo Verde para el Clima y US\$60 millones del BICE en concepto de contrapartida local⁶⁰. Como se señala en el párrafo 1.36, el proyecto consiste en un préstamo de inversión bajo la modalidad de crédito global, que se desembolsará en un período de 60 meses a partir de la fecha de entrada en vigor del contrato de préstamo (párrafo 3.7 y Cuadro 1; véanse más pormenores en el [Plan de Desembolsos Detallado](#))⁶¹. El BICE usará recursos concesionales del Fondo Verde para el Clima para diversificar y prolongar sus fuentes de financiamiento y, de esta forma, responder mejor a las necesidades de financiamiento de las PYME que inviertan en energía renovable y eficiencia energética. El BICE encauzará los recursos del Fondo Verde para el Clima en su totalidad directamente a los prestatarios finales o indirectamente por medio de instituciones financieras reglamentadas (transacciones de segundo nivel). Los recursos se utilizarán en última instancia para otorgar préstamos con el propósito de financiar proyectos de energía renovable o eficiencia energética.

Cuadro 1. Plan de desembolsos (en millones de dólares estadounidenses)⁶²

Financiamiento de un solo componente	Año I 2019	Año II 2020	Año III 2021	Año IV 2022	Año V 2023	Total
BID	9,7	19,4	27,1	33,8	10,1	100,0
Local	5,8	11,6	16,2	20,3	6,0	60,0
Total	15,5	31,0	43,3	54,1	16,1	160,0

⁵⁹ Este costo se considera eficaz en relación con la norma internacional. A título de referencia, el costo de reducir la contaminación (costo por tCO₂e reducida) para donantes internacionales, tales como el Fondo de Tecnología Limpia, se considera aceptable hasta los US\$200/tCO₂e.

⁶⁰ La operación de cooperación técnica complementaria [AR-T1213](#), que está en preparación, financiará actividades de cooperación técnica para apoyar la estructuración de diversos mecanismos que complementarán el otorgamiento de préstamos y mejorarán la capacidad técnica del BICE, las instituciones financieras, los proveedores de servicios y tecnología energéticos y las PYME, usando US\$3 millones en concepto de recursos no reembolsables del Fondo Verde para el Clima complementados con recursos del BICE (en especie) y recursos no reembolsables del BID.

⁶¹ Los recursos se comprometerán en cuatro años en el marco de los acuerdos establecidos del BICE con las instituciones financieras o de los acuerdos con los subprestatarios y de conformidad con las proyecciones de desembolsos anuales que se informen al BID.

⁶² El préstamo se desembolsará cuando los fondos estén disponibles de acuerdo con los requisitos establecidos en el Acuerdo de Actividad Financiada y de conformidad con las disposiciones del contrato de préstamo celebrado entre el prestatario y el Banco.

- 2.2 El préstamo de inversión bajo la modalidad de crédito global, con un solo componente, promueve un mecanismo eficiente y flexible para preparar y aprobar diversas operaciones crediticias localmente. Ofrece un marco por medio del cual el BID puede responder de manera eficaz a las necesidades específicas de las PYME que operan en diversos subsectores, a petición. También establece una relación entre el BID y el BICE, de manera tal que la amplia experiencia internacional adquirida por el BID pueda fortalecer la experiencia y la capacidad locales.

B. Riesgos para las salvaguardias ambientales y sociales

- 2.3 De acuerdo con la Directriz B.13 de la Política de Medio Ambiente y Cumplimiento de Salvaguardias (OP-703) del BID, el proyecto se clasifica en la categoría de intermediación financiera. Según las conclusiones del análisis de debida diligencia en materia ambiental y social y el uso previsto de los recursos, se considera que el proyecto es de bajo riesgo (IF-3). Los proyectos de energía renovable y eficiencia energética conducen a reducciones de las emisiones de gases de efecto invernadero a largo plazo y se considera que son favorables para el medio ambiente, ya que implican una producción más limpia de energía y una disminución del consumo. Aunque se prevé que los riesgos sean bajos, algunos subproyectos elegibles para recibir financiamiento podrían tener un impacto ambiental o social que será necesario evaluar y manejar según el caso.
- 2.4 El proyecto se administrará por medio de un [Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales](#) acordado entre el BID y el BICE, que se incorporará en su totalidad en el Reglamento Operativo del proyecto. Este sistema integra todas las normas argentinas aplicables y contiene (i) la lista de exclusiones y los criterios de elegibilidad para el proyecto; (ii) reglas, procedimientos y orientación para el análisis, la evaluación y el manejo de los riesgos ambientales y sociales de cada tipo de subproyecto elegible; (iii) una evaluación de la capacidad institucional, y (iv) un plan para la participación de los interesados, con mecanismos para la presentación de reclamaciones.
- 2.5 En el marco del proyecto no se financiarán actividades (i) que impliquen el reasentamiento involuntario de personas, (ii) que puedan tener un impacto adverso en comunidades o pueblos indígenas o (iii) que impliquen la conversión o degradación de hábitats naturales críticos o sitios culturales (véase la [Lista de exclusiones contenidas en el informe de gestión ambiental y social – Anexo C](#)). Es importante señalar que los proyectos elegibles para recibir financiamiento en el marco de este proyecto no son totalmente nuevos sino proyectos que se ejecutarán en instalaciones industriales o agropecuarias existentes. No podrán financiarse proyectos de la categoría “A” con el proyecto.
- 2.6 El BICE se ocupará de todos los arreglos interinstitucionales necesarios para el correcto establecimiento del Sistema de Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales y se asegurará de que los proyectos financiados se ciñan al sistema. En el proceso de debida diligencia se llegó a la conclusión de que el BICE tiene la capacidad institucional necesaria para administrar una cartera de proyectos con los niveles de riesgo señalados.

C. Temas clave

- 2.7 **Sostenibilidad financiera.** Para asegurar la sostenibilidad a largo plazo del proyecto, se ayudará a los agentes pertinentes del mercado (por ejemplo, PYME,

instituciones financieras, proveedores de servicios y tecnología energéticos) a refinar su percepción del riesgo de las inversiones en energía renovable y eficiencia energética y a evaluar el flujo de caja de los proyectos y el rendimiento de las inversiones. Con el apoyo del proyecto, el BICE creará instrumentos para promover inversiones privadas en los sectores de energía renovable y eficiencia energética a largo plazo. Una vez ejecutado el proyecto, se prevé que la ejecución de los proyectos financiados fomentará la reproducción del modelo empresarial, una mayor participación de las instituciones financieras y más inversiones del sector privado.

III. EJECUCIÓN Y PLAN DE GESTIÓN

A. Resumen de los mecanismos de ejecución

- 3.1 El prestatario del proyecto será la República Argentina y el organismo ejecutor será el BICE.
- 3.2 El BICE se centra en la promoción de inversiones y del comercio exterior por medio del financiamiento de exportaciones e importaciones, operando como institución bancaria de primer y segundo nivel. En 2016 y 2017, el BICE aprobó créditos por un total de US\$800,94 millones. La estructura de financiamiento para estos préstamos consiste principalmente en depósitos a plazo fijo (35,2%), préstamos multilaterales (15,6%) y bonos (14,6%) ([enlace opcional #6](#)).
- 3.3 El BICE es actualmente el administrador fiduciario del FODER (párrafo 1.17). En calidad de tal, ha estado desarrollando su propia capacidad para cumplir su mandato de manera eficiente. Este mandato es un signo de la confianza del gobierno en la capacidad del BICE para administrar recursos orientados específicamente a iniciativas de energía limpia.
- 3.4 Aunque el BICE no tiene experiencia anterior de trabajo con el BID, en la [evaluación de la capacidad institucional](#) realizada en diciembre de 2017 se comprobó que el BICE tiene suficiente capacidad para realizar actividades de gestión financiera y administración de los recursos en el marco de la operación propuesta. La evaluación abarcó ámbitos tales como programación de actividades y componentes, organización administrativa, administración de personal, administración de bienes y servicios, y administración financiera. Además, se prevé que las actividades comprendidas en la operación complementaria de cooperación técnica AR-T1213 (en preparación) aumentarán la competencia del BICE en lo que respecta a este proyecto⁶³.
- 3.5 **Régimen general de ejecución y gestión.** El BICE ejecutará el programa en el marco de su estructura organizacional actual. Las disposiciones que regirán la ejecución del proyecto se establecerán en el Reglamento Operativo del proyecto, que será acordado entre el BID y el BICE. El Reglamento Operativo proporciona principios orientadores y requisitos para el uso de los fondos del proyecto, entre ellos (i) los criterios de elegibilidad de los beneficiarios (instituciones financieras y

⁶³ Las actividades consisten en capacitación y apoyo para el desarrollo de la capacidad, mejora de los sistemas internos, y gestión y seguimiento del proyecto.

PYME) y las actividades del proyecto⁶⁴; (ii) los plazos y las condiciones que deberán cumplir el BICE y las instituciones financieras al otorgar subpréstamos a las PYME, incluidos los que sean necesarios para asegurar que el financiamiento del Banco proporcionado con recursos del Fondo Verde para el Clima no esté expuesto a riesgos crediticios mayores que los recursos de contrapartida local; (iii) otros parámetros, requisitos y restricciones que rijan el uso de recursos por el BICE, las instituciones financieras y las PYME, respectivamente; (iv) las metodologías para aplicar la concesionalidad del financiamiento proporcionado por el Banco con recursos del Fondo Verde para el Clima a instituciones financieras y PYME a fin de que las PYME se beneficien en medida suficiente del proyecto; (v) las metodologías para asegurar que la relación entre el financiamiento del Banco y los recursos de contrapartida local se mantenga en 1:1 para la cartera de subpréstamos otorgados a instituciones financieras o PYME por el BICE durante todo el período de duración del préstamo del Banco; (vi) la preparación de informes auditados de las actividades financieras realizadas con el financiamiento proporcionado por el Banco con recursos del Fondo Verde para el Clima, de conformidad con las normas pertinentes para la presentación de informes financieros; (vii) las condiciones para el establecimiento y mantenimiento por el BICE de un sistema para recopilar y mantener la información necesaria sobre el proyecto para que el BICE pueda preparar informes de avance y para que el Banco pueda preparar los informes provisionales y de evaluación financiera del proyecto, y (viii) la definición de las medidas correctivas, entre ellas las destinadas a prevenir el acceso al financiamiento en caso de incumplimiento del Reglamento Operativo. En un acuerdo entre el BICE y cada subprestatario elegible se enunciarán los plazos y las condiciones precisos (por ejemplo, plazo de vencimiento, tasas de interés y costos) del financiamiento para cada subpréstamo, que se establecerán para cada proyecto según el caso.

- 3.6 **Adquisiciones.** No se prevé la adquisición de obras, bienes o servicios de consultoría o de otro tipo como parte de la ejecución del proyecto. Los subprestatarios se valdrán de prácticas de adquisiciones de mercado. Como el proyecto funciona como crédito global para préstamos de inversión, se aplica lo dispuesto en el párrafo 3.12 del documento GN-2349-9 sobre prácticas actuales comerciales o del sector privado (Anexo III).
- 3.7 **Desembolsos.** Los desembolsos de recursos del proyecto realizados por el BICE a subprestatarios elegibles o a instituciones financieras acreditadas constituirán gastos elegibles, de conformidad con los acuerdos de subpréstamos que estén en vigor para proyectos elegibles. Los desembolsos podrán comprometerse y efectuarse al BICE dentro del período de desembolso del préstamo y de conformidad con las políticas del BID, sobre la base de una cartera comprometida (reembolsos) de proyectos. En todos los casos, la cartera de proyectos que vaya a ser reconocida por el proyecto será objeto de una revisión por el BID para proceder

⁶⁴ Los criterios de elegibilidad indicados en el Reglamento Operativo deben ser compatibles con las categorías y subcategorías de eficiencia energética y energía renovable establecidas en los Principios Comunes para el Seguimiento de la Financiación de Actividades de Mitigación del Cambio Climático elaborados por el grupo conjunto sobre el clima de los bancos multilaterales de desarrollo.

con el desembolso⁶⁵. Sin embargo, todas las modalidades de desembolsos de fondos dispuestas en la política OP-273-6 del Banco estarán al alcance del prestatario si es necesario.

- 3.8 Considerando que el prestatario es la República Argentina y el organismo ejecutor es una entidad diferente con personería jurídica, el prestatario y el organismo ejecutor deben formalizar un acuerdo para la transferencia de los fondos del préstamo. Por consiguiente, **se incluirá una cláusula contractual especial antes del primer desembolso del préstamo que requerirá la firma y entrada en vigor de un acuerdo subsidiario entre el prestatario, representado por el Ministerio de Producción de Argentina, y el BICE de conformidad con los términos acordados previamente con el Banco, que reglamente, entre otras cosas, la transferencia de los fondos del préstamo del prestatario al BICE y los requisitos para el uso de esos fondos.** Por consiguiente, en el acuerdo se describirá el mecanismo para la transferencia de los fondos del préstamo del prestatario al BICE y se establecerá la obligación de este último de usar los fondos y llevar a cabo las actividades del proyecto de acuerdo con los términos del contrato de préstamo y el Reglamento Operativo. **Además, antes del primer desembolso del préstamo, el BICE deberá presentar comprobantes de la aprobación y entrada en vigor del Reglamento Operativo del proyecto en los términos acordados previamente con el Banco.** Esta condición permitirá al organismo ejecutor adaptar sus procesos internos y la documentación conexas a los requisitos de este proyecto⁶⁶.
- 3.9 Cuando se acumulen recuperaciones provenientes de la amortización o el pago anticipado de subpréstamos financiados con recursos del préstamo que excedan los montos requeridos para pagar al BID el servicio del préstamo, el BICE las utilizará para financiar subpréstamos nuevos de conformidad con los objetivos del proyecto y los requisitos establecidos en el acuerdo de préstamo y el Reglamento Operativo hasta que se haya reembolsado el préstamo del BID en su totalidad. Estos recursos continuarán utilizándose por medio de la cuenta que el BICE deberá establecer exclusivamente para el proyecto. El BICE informará sobre el uso de estos recursos 10 años y 20 años después de la fecha del acuerdo de préstamo.
- 3.10 Los estados financieros y los gastos del proyecto serán auditados anualmente por una firma independiente de auditores que sea admisible para el BID. Se deberán presentar informes anuales auditados dentro de los 120 días siguientes al fin del año fiscal del BICE y una auditoría final dentro de los 120 días siguientes a la fecha del último desembolso.

B. Resumen de los mecanismos de seguimiento de resultados

- 3.11 Se dará seguimiento al proyecto por medio de informes semestrales preparados por el organismo ejecutor, que se presentarán al Banco dentro de los 60 días siguientes

⁶⁵ No hay un calendario preestablecido para las solicitudes de desembolso parcial del BICE. El número de solicitudes de desembolso y la frecuencia con la cual se las presente al BID dependerá de la demanda real de proyectos elegibles o instituciones financieras y del análisis crediticio realizado por el BICE para determinar qué proyectos conviene incluir en cada cartera de solicitudes de desembolso.

⁶⁶ Se requiere también la entrada en vigor del Reglamento Operativo para que el Fondo Verde para el Clima pueda hacer la primera transferencia de recursos al Banco para el proyecto.

al cierre de cada semestre civil durante el período de desembolso del proyecto (cinco años). Estos informes deberán contener información sobre el cumplimiento de los criterios de elegibilidad de los subpréstamos financiados con fondos del Fondo Verde para el Clima, entre otros aspectos detallados en el Reglamento Operativo⁶⁷. Además, el organismo ejecutor preparará y enviará al Banco informes financieros no auditados en los cuales confirme que (i) se está aplicando la concesionalidad apropiada a las instituciones financieras y a las PYME; (ii) se está manteniendo una relación de 1:1 entre el financiamiento del Fondo Verde para el Clima y del BICE en la cartera de subpréstamos, y (iii) el uso de los recursos de la cuenta rotatoria se ciñe al Reglamento Operativo. El Banco, a su vez, remitirá estos informes al Fondo Verde para el Clima. El BICE enviará al Banco los informes financieros no auditados anualmente dentro de los 60 días siguientes al cierre de cada año civil a partir del año en que se pague la primera cuota de reembolso del préstamo y hasta que se haya reembolsado el préstamo en su totalidad. De acuerdo con la solicitud del Fondo Verde para el Clima, el Banco complementará estos informes con información sobre el estado del principal, reembolsos, intereses y comisiones correspondientes al acuerdo de préstamo.

- 3.12 Se emplearán los procedimientos generales establecidos por el BID para el seguimiento y la evaluación de las operaciones de inversión, sobre la base de los indicadores de la matriz de resultados y los mecanismos de seguimiento y evaluación acordados entre el BID y el BICE, que deberán cumplir también los requisitos del Fondo Verde para el Clima. Durante la ejecución del proyecto se deberá informar periódicamente al BID sobre la evolución de los indicadores.
- 3.13 **Mecanismos de evaluación.** El BICE compilará y mantendrá la información, los indicadores y los parámetros, incluidos los planes anuales, la revisión intermedia y la evaluación final, que se necesitan para elaborar el informe de terminación del proyecto, que se preparará cuando la operación esté plenamente justificada. De conformidad con los requisitos del Marco de Efectividad en el Desarrollo del BID, la propuesta contiene un plan para realizar un análisis de costo-beneficio ex post a fin de evaluar los resultados del proyecto ([Mecanismos de Seguimiento y Evaluación](#)). En el análisis de costo-beneficio ex post se usa el mismo marco que se define en el análisis económico ex ante (párrafos 1.46 y 1.47), pero se usan valores reales en vez de los valores supuestos para los proyectos beneficiarios simulados.

⁶⁷ Anualmente, el BICE deberá (i) indicar el porcentaje de las inversiones totales, a nivel de cartera, provenientes de fuentes que no sean el financiamiento del Banco y el financiamiento de contrapartida local, y (ii) confirmar que los subpréstamos cumplan los criterios de elegibilidad establecidos en el Reglamento Operativo.

Matriz de Efectividad en el Desarrollo		
Resumen		
I. Prioridades corporativas y del país		
1. Objetivos de desarrollo del BID	Sí	
Retos Regionales y Temas Transversales	-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	GN-2870-1	i) Mejora de infraestructura para inversión del Gobierno; ii) Desarrollo financiero inclusivo y financiamiento a PYMES.
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)		
II. Development Outcomes - Evaluability		
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, Contabilidad y emisión de informes, Controles externos.
No-Fiduciarios	Sí	Sistema Nacional de Evaluación Ambiental.
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	Sí	El BICE cuenta con el respaldo de 2 programas regionales de CT (RG-T2335 y RG-T3045) para respaldar su capacidad institucional para diseñar y promover líneas de financiamiento verde.

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

El programa "PROMOTING RISK MITIGATION INSTRUMENTS AND FINANCE FOR RENEWABLE ENERGY AND ENERGY EFFICIENCY INVESTMENTS (AR-L1280)" tiene como objetivo general promover la eficiencia en la producción y uso de energía en Argentina. Los objetivos específicos son: (i) aumentar las inversiones de las PYMES en RE y EE, brindando acceso a financiamiento de mediano y largo plazo y (ii) contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero. El programa propuesto tiene un único componente en la forma de una operación crediticia global de préstamo de inversión que ejecutará el Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE). El diagnóstico de programa identifica la falta de financiamiento a largo plazo y los largos periodos de recuperación como un obstáculo importante para que las PYMES se involucren en proyectos de eficiencia energética (EE) y de energía renovable (ER). Además, las PYMES no están familiarizadas con los beneficios de este tipo de proyectos por lo que prefieren equipos menos costosos que no son eficientes. La lógica vertical sugiere que la provisión de términos adecuados de préstamo y soporte técnico facilitaría la adopción de inversiones de ER y EE por parte de las PYMES, lo que resultaría en la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero. No hay evidencia de la efectividad de la intervención basada en evaluaciones existentes.

El análisis económico sugiere beneficios netos positivos que surgen principalmente de tres fuentes: (i) la reducción de los costos de suministro de energía cuando se instalan plantas de biogás y biomasa, (ii) la reducción en los costos de energía de las PYMES una vez implementadas las medidas de EE, y (iii) un valor monetizado de las emisiones de CO2 evitadas por todos los proyectos financiados. El VAN sigue siendo positivo para una serie de escenarios diferentes, como cambios en la distribución de los proyectos de ER y EE adoptados, sobrecostos, una disminución en el precio de las reducciones de emisiones de CO2, entre otros.

El plan de M & E proporciona los medios suficientes para monitorear los productos y los resultados del proyecto. Además, el plan de M & E propone evaluar el proyecto en base a un análisis de costo-beneficio ex-post que reemplazará los supuestos hechos en el costo beneficio con datos ex-post. La evaluación propuesta se considera adecuada dado el tamaño y las características de esta operación.

MATRIZ DE RESULTADOS

Objetivo del proyecto:	El objetivo general del proyecto es promover la eficiencia en la producción y el uso de energía en Argentina. Los objetivos específicos son (i) aumentar las inversiones de pequeñas y medianas empresas (PYME) (definidas según la clasificación del gobierno argentino) en energía renovable y eficiencia energética mediante el acceso a financiamiento a mediano y largo plazo, y (ii) contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero.
-------------------------------	---

Indicador	Unidad	Valor de referencia	Meta	Descripción y fuente de verificación
IMPACTO				
1. Generación de electricidad a partir de fuentes de energía renovable (no incluye las grandes centrales hidroeléctricas) como proporción del total de la demanda ¹ .	%	1,8	6,8	Mide todas las inversiones nuevas en el sistema, incluso las apoyadas por el proyecto. El impacto está relacionado con los proyectos de energía renovable ejecutados en el marco del proyecto. La estimación de la meta se basa en las proyecciones de las autoridades del país. Fuente: Datos oficiales del Ministerio de Energía y Minería (MINEM).
2. Relación intensidad energética-PIB ² .	tonelada equivalente de petróleo / US\$1.000 ³	0,19	0,16	Mide la cantidad de energía requerida para generar US\$1.000 del PIB. Este impacto está relacionado con los proyectos de eficiencia energética ejecutados en el marco del proyecto. Fuente: AIE y datos oficiales del MINEM.

¹ El parámetro de referencia se refiere a la matriz de consumo de electricidad (demanda interna) a fines de 2016 (MINEM). La meta tiene en cuenta un aumento del 1 punto porcentual anual, considerando las metas establecidas por el gobierno (20% de la matriz de generación de electricidad para 2025).

² El valor de referencia corresponde al indicador de Argentina para 2015, AIE, *Key World Energy Statistics 2017*. La meta toma como referencia el valor promedio de otros países (países de la OCDE: 0,11; países de las Américas que no son miembros de la OCDE: 0,14; promedio mundial: 0,18).

³ La tonelada equivalente de petróleo es una unidad de energía que equivale a 42 gigajoules (GJ), aproximadamente. Es la cantidad de energía liberada al quemar una tonelada de petróleo crudo y se usa para medir grandes cantidades de energía. El denominador del indicador se expresa en dólares estadounidenses constantes de 2010.

Indicador	Unidad	Base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Meta ⁴	Descripción y fuente de verificación
RESULTADOS									
1. Financiamiento de terceros movilizado por el proyecto.	Millones de US\$	0	6,5	13,0	18,2	22,6	6,7	67,0	<p>Incluye todas las fuentes de financiamiento (deuda o capital) que no sean el BID y los recursos propios del Banco de Inversión y Comercio (BICE). La estimación de la meta se basa en la inversión total promedio requerida por proyecto y en un coeficiente deuda-capital promedio de 70/30 observado en proyectos similares.</p> <p>Inversión total = US\$160 millones del proyecto + capital + otras fuentes</p> <p>Fuente: Informe anual de la ejecución del proyecto por el BICE.</p>
1.1 Financiamiento de terceros movilizado por proyectos de energía renovable de pequeñas y medianas empresas (PYME) financiados.	Millones de US\$								
1.2 Financiamiento de terceros movilizado por proyectos de eficiencia energética de PYME financiados.	Millones de US\$								
2. PYME que financian proyectos de eficiencia energética con recursos del proyecto.	Proyecto	0	4	8	23	34	45	114	<p>Mide el número de proyectos de eficiencia energética ejecutados y en funcionamiento.</p> <p>Fuente: Informe anual de la ejecución del proyecto por el BICE.</p>

⁴ Los valores meta para los indicadores de resultados 3, 4 y 5 acumulados equivalen al valor del año 5.

Indicador	Unidad	Base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Meta ⁴	Descripción y fuente de verificación
3. Generación anual de electricidad a partir de fuentes de energía renovable por proyectos financiados por el proyecto (acumulada) ⁵ .	GWh	0	0	28,03	84,10	154,18	238,27	238,27	<p>La meta final se estimó sobre la base de un factor de producción promedio para las tecnologías de energía renovable que se prevé financiar, a saber, biogás y biomasa.</p> <p>Electricidad producida (GWh) = capacidad instalada (GW) x 24 x 365 x factor de producción</p> <p>El indicador muestra el valor acumulado para cada año, y la meta equivale a la suma de los cinco años de ejecución.</p> <p>Fuente: Informe anual de la ejecución del proyecto por el BICE. Puede validarse con información de la compañía nacional de electricidad.</p>
4. Ahorro energético anual promedio resultante de los proyectos de eficiencia energética financiados por el proyecto (acumulado).	MWh	0	4.210	12.630	38.569	76.664	126.913	126.913	<p>La meta final se estimó sobre la base de un consumo promedio de las empresas y los coeficientes de ahorro de las tecnologías de eficiencia energética instaladas. Los ahorros de los sistemas que usan combustible se estiman convirtiendo galones a MWh⁶.</p> <p>Ahorro energético = valor de referencia del consumo de energía (MWh o galones) x porcentaje de ahorro producido por el sistema instalado</p>
4.1 Ahorro energético anual promedio de los proyectos de eficiencia energética financiados que usan electricidad.	MWh								

⁵ En la programación anual se debe tener en cuenta el tiempo que lleva en promedio terminar de implementar las tecnologías financiadas. Una vez cerrado el financiamiento, los plazos de ejecución de estos proyectos son de alrededor de 18 meses antes de la instalación de capacidad. Por esta razón, el valor de este producto es cero (0) en el año 1.

⁶ La tasa de conversión utilizada es 1 MWh = 27,32 galones.

[illegible]

Indicador	Unidad	Base	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Meta ⁴	Descripción y fuente de verificación
PRODUCTOS⁷									
1. Capacidad instalada de generación de energía renovable financiada por el proyecto ⁸ .	MW	0	0	4	8	10	12	34	Mide la capacidad instalada que entra en funcionamiento cada año. Fuente: Informe anual de la ejecución del proyecto por el BICE.
2. Línea de crédito utilizada en proyectos de eficiencia energética de PYME.	Millones de US\$	0	1,4	2,8	8,1	11,9	15,8	40,0	Mide el uso anual de la línea de crédito para proyectos de eficiencia energética, de acuerdo con lo establecido en el proyecto. En las proyecciones anuales se considera que la línea de crédito está en pleno funcionamiento y lista para usar en el año 1. Fuente: Informe anual de la ejecución del proyecto por el BICE.

⁷ En vista de la importancia del elemento transversal de género e igualdad en las operaciones del BID y de las brechas de género que hay en el acceso a financiamiento, se le pedirá al BICE que dé seguimiento a la proporción de PYME encabezadas por mujeres.

⁸ En la programación anual de este indicador se debe tener en cuenta el tiempo que lleva en promedio terminar de implementar las tecnologías financiadas. Una vez cerrado el financiamiento, los plazos de ejecución de estos proyectos son de alrededor de 18 meses antes de la instalación de capacidad. Por esta razón, el valor de este producto es cero (0) en el año 1.

ACUERDOS FIDUCIARIOS

País	República Argentina
Proyecto:	Promoción de Instrumentos de Mitigación de Riesgos y Financiamiento de Inversiones en Energía Renovable y Eficiencia Energética (AR-L1280)
Organismo ejecutor:	Banco de Inversión y Comercio Exterior Sociedad Anónima (BICE)
Preparado por:	Ana Niubó (FMP/CAR) y Marisol Pinto Bernal (FMP/CAR)

I. RESUMEN EJECUTIVO

- 1.1 El Banco de Inversión y Comercio Exterior Sociedad Anónima (BICE) es un banco público, fundado en 1992, que otorga crédito a mediano y largo plazo para las inversiones productivas y el comercio exterior. Su único accionista es el Estado argentino. De conformidad con el artículo 1 de su Estatuto, está constituido en forma de sociedad anónima. Se rige por el derecho privado y está sujeto a la Ley 21.526, las disposiciones del Banco Central de la República Argentina (BCRA) y las normas bancarias del país. El BICE promueve el desarrollo económico y la creación de empleo, apoya la inversión y el comercio exterior por medio del financiamiento de exportaciones e importaciones y, durante más de 25 años, ha sido una fuente de financiamiento a largo plazo para el sistema financiero del país.
- 1.2 El Banco evaluó la capacidad del BICE, como organismo ejecutor, para planificar, ejecutar e implementar las medidas de control de los recursos mediante la aplicación del Sistema de Evaluación de la Capacidad Institucional ([SECI](#)) y determinó que tiene suficiente capacidad operativa, técnica y humana para ejecutar el proyecto satisfactoriamente. El riesgo relacionado con la gestión fiduciaria, considerando los diversos factores, es bajo.
- 1.3 Aunque el BICE no tiene experiencia en la gestión de operaciones con garantía soberana financiadas por el BID, participa en la ejecución de un préstamo del BID, "Competitividad de Economías Regionales" ([3174/OC-AR](#)), cuyo organismo ejecutor es el Ministerio de Producción. Asimismo, está ejecutando un préstamo del FONPLATA (Nº 31/2016), que se encuentra en la etapa inicial de ejecución, y está administrando proyectos financiados por el Banco Mundial (Access to Long-Term Financing for Micro, Small and Medium-Sized Enterprises Project [RD-8659]) y por el Banco Europeo de Inversiones (FI-86706, Private Sector Credit).
- 1.4 Debido a su naturaleza, el BICE se encuadra en la Ley de Administración Financiera y de los Sistemas de Control del Sector Público Nacional (Ley 24.156, inciso (b) del artículo 8), y no mantiene sus registros presupuestarios, de tesorería y de contabilidad en el Sistema Integrado de

Información Financiera (SIDIF). El BICE cuenta con reglas, procedimientos, mecanismos y sistemas confiables propios para su gestión financiera institucional. Está sujeto a la supervisión del BCRA, al control interno de la Sindicatura General de la Nación (SIGEN) y a auditorías de una firma de auditores externos y de la Auditoría de la Nación. Además, el BICE está bajo el control de la Comisión Nacional de Valores en lo que respecta a la emisión de obligaciones negociables.

II. CONTEXTO FIDUCIARIO DEL ORGANISMO EJECUTOR

- 2.1 El BICE es un organismo descentralizado que depende del Ministerio de Producción. Es una sociedad anónima regida por el derecho privado y no está incluido en el Presupuesto de la Administración Nacional aprobado por el Congreso Nacional.
- 2.2 En calidad de sociedad anónima, el BICE posee y administra sus propios recursos. Sin embargo, al depender del Ministerio de Producción, tiene ciertas obligaciones emanadas del artículo 8 de la Ley 24.156, como la presentación de sus presupuestos y el cumplimiento de la normativa impuesta por el ministerio a los bancos públicos.
- 2.3 La Subgerencia de Planeamiento, que depende de la Gerencia General, se encarga de la preparación del presupuesto del BICE. El Directorio aprueba el presupuesto y lo presenta al Ministerio de Producción, el cual no participa de forma alguna en la preparación o en la ejecución del presupuesto. No hay ningún manual de procedimientos para la formulación del presupuesto.
- 2.4 El BICE tiene su propia Tesorería, por medio de la cual se efectúan pagos y transferencias financieras.
- 2.5 Las políticas, los procedimientos, los procesos y los sistemas de información del BICE están claramente definidos. La institución cuenta con personal profesional calificado, sistemas de información funcionales y fiables, y procedimientos de trabajo claramente definidos para el desempeño de sus funciones.
- 2.6 Se usará el sistema UEPEX para registrar las transacciones del préstamo. No obstante, cabe señalar que el BICE utiliza los siguientes sistemas para sus funciones gerenciales:
 - a. BANTOTAL: Programa informático de gestión financiera, gestión del crédito y contabilidad.
 - b. CALIPSO: Programa informático de gestión comercial, bienes y servicios, y fideicomisos.
 - c. Tablero de control del Sistema de Información para la Gestión (MIS): Indicadores empresariales tales como nivel de concentración, evolución sectorial, préstamos, desembolsos y COA pendiente.
 - d. Tablero de control de operaciones, pases y Letras del Banco Central (LEBAC): Avance anual de pases, Letras del Tesoro (LETE) y LEBAC.
 - e. Sistema BINOVA de gestión de títulos.
 - f. Sistema de Gestión Documental Electrónica (GDE).

- g. Sistema BREPEVEN: Sistema base para eventos de riesgo operativo, autoevaluación del riesgo operativo y Ley de Cumplimiento Tributario de Cuentas Extranjeras (FATCA).
- 2.7 Para la gestión financiera de la operación, los reglamentos, procedimientos y sistemas del BICE se complementarán con la aplicación de la Guía de Gestión Financiera para Proyectos Financiados por el BID (OP-273-6) y otros manuales conexos.

III. EVALUACIÓN DEL RIESGO FIDUCIARIO Y MEDIDAS DE MITIGACIÓN

- 3.1 El SECI llegó a la conclusión de que el BICE puede llevar a cabo las actividades de gestión fiduciaria de la operación de préstamo. Por lo tanto, se ha determinado que el riesgo fiduciario es bajo porque el BICE cuenta con la estructura institucional, la normativa, los sistemas y el talento humano necesarios. Se observaron los siguientes riesgos:

Cuadro 1. Capacidad institucional y riesgo fiduciario del BICE

Capacidad institucional y riesgo fiduciario			
Capacidad institucional	Satisfactorio	Instrumento:	SECI
Riesgo fiduciario	Bajo	Instrumento:	SECI

IV. ASPECTOS QUE DEBEN CONSIDERARSE EN LAS CONDICIONES CONTRACTUALES ESPECIALES

A. Gestión de los desembolsos

- 4.1 El BICE debe presentar la planificación financiera para el proyecto de acuerdo con los lineamientos acordados entre el Banco y el país.
- 4.2 El tipo de cambio que se aplicará para la contabilidad será el dispuesto en el artículo 4.10, párrafo (b) (i), del acuerdo de préstamo. A efectos de la determinación del equivalente de gastos en moneda local imputados a la contribución local o el reembolso de gastos con cargo al préstamo, se usará el tipo de cambio del primer día laborable del mes en que se haya efectuado el pago. Debido a las limitaciones del sistema UEPEX, para un gasto que se pague con fondos del BID y con fondos de contrapartida local se usará el tipo de cambio utilizado para la conversión de los reembolsos a moneda local.
- 4.3 Según los requisitos del Fondo Verde para el Clima, para solicitar un desembolso, el BICE deberá presentar pruebas de que al menos el 70% de los recursos del desembolso anterior se hayan empleado de forma acumulativa (excepto en el caso del primer desembolso).

V. MECANISMOS FIDUCIARIOS PARA LA EJECUCIÓN DE LAS ADQUISICIONES

- 5.1 El proyecto tiene la estructura característica de un crédito global por medio del cual se proporcionan fondos al BICE para el redescuento de operaciones de crédito elegibles: (i) entidades con personería jurídica y entidades físicas que realizan actividades compatibles con el Reglamento Operativo (operaciones de primer nivel), o (ii) instituciones financieras intermediarias (IFI) que asignan esos recursos a entidades con personería jurídica y entidades físicas que realizan actividades compatibles con el Reglamento Operativo (operaciones de segundo nivel). Por consiguiente, se aplican las disposiciones del apartado 3.12 de las Políticas para la Adquisición de Bienes y Obras Financiados por el Banco Interamericano de Desarrollo (documento GN-2349-9) y, en consecuencia, las prácticas actuales comerciales o del sector privado.
- 5.2 **Registros y archivos.** La documentación de los subpréstamos financiados con esta operación se guardará (i) en el BICE cuando se trate de operaciones financiadas directamente por él, o (ii) en la IFI (segundo nivel), que se ocupará del análisis y la aprobación de la solicitud de crédito de acuerdo con los criterios de elegibilidad del proyecto y, por ende, asumirá el riesgo crediticio en su totalidad y la responsabilidad exclusiva de dar seguimiento a la cartera que financie.
- 5.3 Una unidad ejecutora del BICE se encargará de mantener los archivos y registros del proyecto. Para la preparación y presentación de los informes de este proyecto se deberá usar el formato oficial de las solicitudes de reembolso, con la lista de subpréstamos que sean objeto del redescuento con cargo al financiamiento del proyecto.

VI. GESTIÓN FIDUCIARIA

- 6.1 **Programación y presupuesto.** El Directorio del BICE aprueba el presupuesto. La Subgerencia de Planeamiento, que depende de la Gerencia General, se ocupa del seguimiento del presupuesto por medio de informes mensuales. La administración del presupuesto del proyecto estará a cargo de la unidad ejecutora, que usará los mecanismos y procedimientos establecidos para el presupuesto del BICE. La Gerencia de Finanzas, de la cual depende la unidad ejecutora, aprobará el presupuesto del proyecto y lo remitirá a la Subgerencia de Planeamiento para su posterior aprobación. En el presupuesto del BICE se indicarán los montos asignados a la ejecución del proyecto.
- 6.2 **Sistemas de contabilidad e información.** El BICE usa el sistema BANTOTAL de registros contables y financieros, donde se concentran todas las operaciones efectuadas. El sistema presenta saldos diarios. Los movimientos del proyecto se incorporarán en los estados financieros del BICE, en cuentas expresamente asignadas. Se deberán determinar las cuentas que se asignen a la ejecución y los registros del proyecto de manera tal que la información relacionada con el proyecto sea clara y fácil de identificar. Los estados financieros del BICE se preparan de acuerdo con las normas de contabilidad del BCRA y con las Normas Contables Profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. La unidad ejecutora del BICE se encargará de la contabilidad del

- proyecto, usando el sistema UEPEX. Los estados financieros del proyecto con fines especiales sobre la base de efectivo se prepararán por separado de conformidad con las disposiciones de la Guía de Gestión Financiera (OP-273-6) y los lineamientos para los informes financieros y las auditorías externas. Se requerirán los siguientes informes financieros: (i) estados financieros anuales auditados, de acuerdo con lo estipulado en el artículo 7.03, párrafo (a), de las reglas generales del acuerdo de préstamo, y (ii) otros informes que requieran los especialistas en fideicomisos.
- 6.3 **Desembolsos y flujos de caja.** El BID desembolsará los fondos del proyecto bajo la modalidad de reembolso y podrá usar otras modalidades de desembolso si así lo acordase. Las solicitudes de desembolso deberán estar acompañadas de la lista de subpréstamos redescontados elegibles de acuerdo con el Reglamento Operativo. El BICE preparará el calendario de desembolsos anualmente.
- 6.4 Se abrirán las siguientes cuentas: (i) el Ministerio de Producción abrirá una cuenta en dólares estadounidenses, para uso exclusivo del proyecto, en la cual se depositarán los fondos de la operación, y (ii) el BICE abrirá dos cuentas exclusivamente para el proyecto: (a) una cuenta en dólares estadounidenses, en la cual el BICE recibirá los fondos de la operación que se habían depositado en la cuenta del Ministerio de Producción, y (b) una cuenta en moneda local, que el BICE usará para la pesificación de los fondos.
- 6.5 Los fondos que reciba el BICE en la cuenta en dólares estadounidenses en concepto de reembolso de gastos estarán libremente disponibles.
- 6.6 Las cuentas en dólares estadounidenses y en moneda local se destinarán en forma exclusiva a lo siguiente:
- a. Depositar y mantener los recursos del préstamo del proyecto que el organismo ejecutor reciba del prestatario;
 - b. Depositar y mantener los recursos del proyecto que el organismo ejecutor reciba de las instituciones financieras o PYME como reembolso de subpréstamos y en concepto de pagos de principal, intereses y comisiones.
 - c. Ofrecer nuevos subpréstamos para subproyectos elegibles.
- 6.7 **Control interno y auditoría.** La auditoría interna del BICE está a cargo de la unidad de Auditoría Interna, que depende del Directorio. Esta unidad realiza las auditorías y formula recomendaciones de conformidad con las facultades que le confiere la Ley 24.156 (Ley de Administración Financiera), haciendo una revisión de los ciclos del BICE en la cual se evalúan los objetivos del control con respecto a los cinco componentes del Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO). La unidad de Auditoría Interna fue creada y dotada de personal de conformidad con las disposiciones de la Ley 24.156, el BCRA y la SIGEN (organismos de control).
- 6.8 El BICE ha creado un Comité de Gestión de Riesgos integrado por los siguientes directores y gerentes: Gerente General, Gerente de Análisis de Riesgo y Recupero, Gerente de Negocios Fiduciarios, Gerente de Coordinación de la Gestión de Riesgo, Gerente de Finanzas, Gerente de Legales, Gerente de Operaciones y Comercio Exterior y Jefe de la División de Planeamiento y Control

de Gestión, que se encarga de la evaluación del riesgo, el seguimiento y la supervisión. El encargado de la gestión integral de riesgos presenta informes periódicos sobre la situación de los riesgos del BICE.

6.9 Control externo y presentación de informes. Se contratará una firma independiente de auditores externos que sea aceptable para el BID para que se encargue del control externo del proyecto. El BICE se ocupará de contratar la firma de auditores, que podrá ser la misma que haga las auditorías de los estados financieros del BICE a fin de tener una visión integral del control del organismo ejecutor y de la gestión del proyecto. Los términos de referencia deberán acordarse previamente con el Banco. Tanto los términos de referencia como los llamados a licitación deberán recibir primero la “no objeción” del BID. A fin de garantizar la eficacia de las auditorías, se deberá contratar la firma responsable a más tardar en septiembre del año fiscal en curso que deba auditarse.

6.10 Supervisión. En el cuadro siguiente se presenta el plan de supervisión fiduciaria:

Cuadro 2: Plan de supervisión fiduciaria

Actividad de supervisión	Índole y alcance	Frecuencia	Persona responsable	
			Banco	Otro
Operacional	Revisión de los informes de avance	Semestral	Equipo fiduciario y sectorial	BID
	Revisión de la cartera con el organismo ejecutor	Según la programación acordada entre el Ministerio de Hacienda y el Banco	Jefe de Operaciones, equipo fiduciario y sectorial	BICE / BID / Ministerio de Hacienda/Jefe de Gabinete
Financiera	Actualización de la programación del flujo de caja y los desembolsos	Con cada solicitud de anticipo cuando se requiera	Especialistas fiduciarios y en operaciones	BICE
	Visitas de supervisión	Anual	Especialista fiduciario	BICE
	Auditoría financiera	Anual	Especialista fiduciario	BICE / Auditor externo
Cumplimiento	Cumplimiento de condiciones previas	Una vez	Equipo fiduciario y sectorial /Analista de operaciones	BICE/BID
	Asignación proforma y presupuestaria	Anual	Especialista en fideicomisos	BICE
	Presentación de informes financieros auditados	Anual	Especialista en fideicomisos	BICE / Auditor

- 6.11 **Mecanismo de ejecución.** El prestatario será la República Argentina, que será legalmente responsable ante el BID por el pago de la deuda. El BICE será el organismo ejecutor y llevará a cabo las actividades técnicas, financieras y de adquisiciones del proyecto por medio de una unidad ejecutora encargada de (i) la ejecución y supervisión del uso apropiado de los recursos del préstamo; (ii) el suministro en tiempo y forma de los recursos humanos, tecnológicos y presupuestarios necesarios para la ejecución del proyecto, y (iii) la presentación al BID de la documentación requerida para cumplir las condiciones para los desembolsos y otras condiciones de índole operacional para la ejecución del proyecto. Los recursos del préstamo del Fondo Verde para el Clima administrados por el BID se transferirán mediante el Ministerio de Producción al BICE, y este a las instituciones financieras, por medio del mecanismo de redescuento normal utilizado por el BICE u otro mecanismo acordado con el BID, a una tasa de mercado que refleje su costo financiero más un margen de cobertura de sus costos operativos, de manera tal que a los beneficiarios finales se les ofrezcan tasas de interés más interesantes que las tasas de mercado. El BICE se encargará de buscar y seleccionar las instituciones financieras elegibles para participar en el proyecto según lo estipulado en el Reglamento Operativo y en sus propias políticas y procesos. Las instituciones financieras establecerán el monto de los subpréstamos, las características de los desembolsos, las tasas de interés, las comisiones, los plazos, la frecuencia de la amortización y los períodos de gracia sobre la base de las características de este proyecto, las líneas de crédito ofrecidas por el BICE, un análisis crediticio, la elegibilidad de los subpréstamos y el ciclo de vida del proyecto. La unidad ejecutora se encargará de la gestión fiduciaria del proyecto y rendirá cuentas a la Subgerencia General de Financiamiento, que, a su vez, depende de la Gerencia de Finanzas.
- 6.12 **Reglamento Operativo.** Los aspectos presentados en estos acuerdos y los requisitos fiduciarios se explicarán de manera pormenorizada en el Reglamento Operativo del proyecto.

**PROMOCIÓN DE INSTRUMENTOS DE MITIGACIÓN DE RIESGOS Y FINANCIAMIENTO DE INVERSIONES EN
ENERGÍA RENOVABLE Y EFICIENCIA ENERGÉTICA**

AR-L1280

CERTIFICACIÓN

La Unidad de Gestión de Donaciones y Cofinanciamiento (ORP / GCM) recibió el compromiso del **Fondo Verde para el Clima (GRN)** por hasta US \$ 100.000.000 según lo confirmado por el Coordinador del Fondo, Brady Martin (ORP/GCM), el 15 de mayo 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

22/05/2018

Fecha

DOCUMENTO DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO

PROYECTO DE RESOLUCIÓN DE-___/18

Argentina. Préstamo ____/___-AR a la República Argentina
Promoción de Instrumentos de Mitigación de Riesgos y
Financiamiento de Inversiones en Energía
Renovable y Eficiencia Energética

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 la República Argentina, como prestatario, con la finalidad de otorgarle un financiamiento destinado a cooperar en la ejecución de un programa para la promoción de instrumentos de mitigación de riesgos y financiamiento de inversiones en energía renovable y eficiencia energética (el "Programa"). Dicho financiamiento será hasta por la suma de US\$100.000.000, 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)