



RESUMEN DE REUNIÓN

INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURA SOSTENIBLE - ARGENTINA



BYMA
Bolsa y Mercados
Argentinos



FUNDACIÓN
VIDA SILVESTRE
ARGENTINA



SERIE DE MESAS REDONDAS SOBRE INVERSIONES EN INFRAESTRUCTURA SOSTENIBLE – ARGENTINA - 27 DE JUNIO DE 2018, BUENOS AIRES

ANTECEDENTES

El Grupo BID busca reforzar sus asociaciones con la comunidad de inversionistas para ayudar a cerrar la brecha de inversión en infraestructura sostenible en América Latina y el Caribe (ALC) y preparar la transición hacia una economía sostenible con baja emisión de carbono.

La mesa redonda de Argentina fue la segunda de una serie de cinco mesas redondas que se realizarán en la región de ALC como parte de la **Red de Financiamiento de Infraestructura Sostenible de ALC (SIFN, en inglés)**. La Red está abierta a todos los actores relevantes que en cada país puedan contribuir con sus objetivos, que son promover:

- La viabilidad bancaria y la sostenibilidad en las APP para la infraestructura en ALC
- Protocolos y estrategias sostenibles de los prestamistas e inversionistas
- Mercados de capitales sostenibles
- Transparencia y manejo de riesgos y oportunidades del cambio climático

Los principales objetivos de la mesa redonda de Argentina fueron los siguientes:

- **Identificar los retos y oportunidades para las posibles inversiones en infraestructura sostenible, facilitando el incremento de las inversiones privadas, mientras se integran los componentes de sostenibilidad.**
- **Definir una hoja de ruta para el desarrollo de un Mercado de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles para la Argentina, y considerar los mecanismos de cooperación para el sector financiero con el fin de desarrollar un marco de financiación sostenible coordinada.**

En este documento, encontrarás el resumen del evento, comenzando por los temas claves discutidos y las oportunidades identificadas para efectuar próximos pasos. En segundo lugar, se describe el resumen detallado de la discusión durante el evento, la agenda y la lista de los participantes. Al final, en el apéndice, se discuten los antecedentes de la reunión y presenta un análisis del contexto de inversión en infraestructura en el país y las buenas prácticas internacionales, bajo las temáticas principales de la reunión.

PUNTOS CLAVE

Sesión: Asociaciones públicas-privadas (APP) y la viabilidad bancaria de las inversiones en infraestructura:

- **El nuevo programa de APP de Argentina ha tenido una buena recepción:** las primeras seis licitaciones de carreteras atrajeron 32 ofertas de 10 consorcios (empresas nacionales (19) e internacionales (7) por un total de USD 6 mil millones de inversiones.
- **El enfoque en las APP ha estado en la mitigación de los riesgos de crédito y políticos, y no se ha hecho mucho sobre el clima y la sostenibilidad:** sin embargo, el debate planteó varios riesgos (tales como las inundaciones y las sequías) que podrían tener impactos significativos sobre el perfil financiero de los activos de transporte licitados recientemente.
- **Identificación de los riesgos climáticos:** El Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sustentable (MinAmbiente) ha estado trabajando en el Sistema de Mapas de Riesgo del Cambio Climático ([SIMARCC](#)), para utilizarlo con la plataforma de inversión pública en infraestructura, de modo que tales herramientas sobre riesgos climáticos puedan aplicarse al desarrollo de planes y ofertas de APP.
- **Infraestructura como una clase de activo:** bajo el amparo de los debates del G20, el gobierno argentino ha desarrollado una guía para adoptar un nuevo enfoque de colaboración para atraer capital privado a fin de aprovechar la inmensa disponibilidad de ahorros privados que buscan inversión a largo plazo. Para ello, es fundamental identificar elementos que fomenten el desarrollo de la infraestructura como una clase de activo, tales como las plantillas armonizadas para la preparación y financiación de proyectos, y las plataformas de canalización coherentes.
- **Los bancos de desarrollo pueden proporcionar instrumentos, apoyo y asistencia técnica:** para elaborar directrices, manuales de operación y conjuntos de datos para la inclusión de los riesgos relacionados con el clima y los asuntos sobre oportunidades en la planificación y licitación de activos de APP (inversiones de resiliencia y sostenibilidad) y proporcionar facilidades de garantía para apoyar el perfil de crédito de las inversiones.

Sesión: Financiamiento verde y mercados de capital sostenibles:

- **Las instituciones financieras (IF) están trabajando en herramientas de sostenibilidad, pero carecen de escala y coordinación:** Si bien las IF están mostrando un creciente conocimiento sobre las certificaciones de sostenibilidad, es necesario avanzar más en la coordinación a nivel del sector y del mercado sobre cómo se podrían utilizar las normas y etiquetas, la claridad de la definición de las oportunidades, y un mayor conocimiento del mercado (primario y secundario) de activos sostenibles que se podrían generar.
- **La CNV emitirá las pautas para los Bonos Verdes para su consulta en el tercer trimestre de 2018:** esto proporciona una oportunidad importante para abrir el debate entre los agentes del mercado y los reguladores acerca de las definiciones y los términos básicos del mercado, así como las posibles medidas regulatorias para apoyar la nueva emisión y negociación de instrumentos verdes (por ejemplo, las cotizaciones preferidas y aceleradas).
- **La bolsa de valores BYMA está presentando índices nuevos dedicados a la sostenibilidad:** Aunque el mercado cotizado todavía es muy pequeño, el índice y los protocolos relacionados de ESG proporcionarán orientación a las empresas sobre qué y cómo reportar sobre los parámetros de sostenibilidad.

Agenda	Ponentes / Afiliación
Bienvenida	Sr. Eduardo Arraiza, Grupo BID
La cartera de proyectos de infraestructura y viabilidad bancaria	José Luis Morea, Subsecretario de Asociaciones Públicas-Privadas Alejandro Guerrero, Marsh Francisco Demichelis, Grupo BID Martin Duhart, Grupo BID
Incorporar las consideraciones de sostenibilidad en las APP	Carlos Gentile, Subsecretario de Cambio Climático y Desarrollo Sustentable Silvina Crivelero, Dirección Nacional de Vialidad (DNV) Ricardo De Vecchi Galindo, Grupo BID Matías Mondino, Director de Infraestructura en el Ministerio de Finanzas y representante del Grupo G20 sobre Infraestructura
Financiamiento verde: el papel de los acreedores (bancos e inversionistas)	Pablo Cortinez, Wildlife Foundation (Fundación Vida Silvestre) Constanza Gorleri, Banco Galicia Rodrigo Mignone, Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) Douglas Elespe, Fitch-Fix Diego Flaiban, Grupo BID Marcos Mancini, UNEP IF
Mercados de capital sostenibles: Hoja de ruta para el marco de los bonos verdes y sostenibles en Argentina	Rocio Balestra, Comisión Nacional de Valores (CNV) Julieta Artal Conte, BYMA Justine Leigh-Bell, Iniciativa de Bonos Climáticos-CBI Maria Tapia, Grupo BID
Debate de la mesa redonda: Hoja de ruta para la Argentina	Gianleo Frisari, Grupo BID

RESUMEN DE LA REUNIÓN

Sesión de la mañana: Las APP y la viabilidad bancaria

El gobierno de Macri lanzó exitosamente iniciativas para apoyar la inversión privada en infraestructura:

- El programa RenovAR ha completado tres rondas de licitación durante 2016-2017, adjudicando 147 proyectos con capacidad combinada de energía renovable de más de 4 GW con una cuarta ronda de licitación (RenovAR 3.0) prevista para el tercer trimestre de 2018.
- En junio de 2018, los primeros seis proyectos de carreteras bajo el nuevo Marco de APP se adjudicaron a cinco consorcios en su primera tanda de APP (capex, aproximadamente USD 6 millones). La licitación atrajo 32 ofertas de 10 consorcios. Hubo gran interés de inversionistas nacionales e internacionales, y la participación de bancos nacionales e internacionales.

En adelante, los retos clave son:

- **Para el gobierno,**
 - continuar con la priorización de la gobernanza y la transparencia, la claridad del proceso, y la mitigación de los riesgos políticos, con lo cual se reforzará la credibilidad con los inversionistas.
 - continuar con la entrega de proyectos, incluidos los próximos proyectos energéticos grandes (por ejemplo, en julio de 2018, el gobierno dio a conocer las condiciones de licitación para la primera línea de transmisión de alto voltaje bajo el nuevo esquema de APP), y mantener el interés de los inversionistas internacionales. Otros proyectos próximos dependerán del financiamiento público (viviendas sociales, hospitales) que serán una prueba de la credibilidad financiera del gobierno para los inversionistas.
- **Para los patrocinadores del proyecto,** obtener el financiamiento para permitir el cierre financiero. En virtud del modelo de APP, los riesgos financieros son sufragados por el patrocinador y muchas estructuras financieras de proyectos dependerán de la capacidad de alcanzar el cierre mediante el financiamiento bancario y/o de los mercados de capital a través de un modelo de proyecto de bonos. La Ley de Financiamiento Productivo de Argentina, aprobada en mayo de 2018, introduce reformas importantes a la Ley de Mercado de Capitales N° 26.831, con el objetivo de modernizar el marco regulatorio financiero, y permitirá a los mercados de capitales mejorar el apoyo al financiamiento de proyectos. Hasta ahora, ha habido un uso limitado de los mercados de capitales para obtener fondos, pero existen preocupaciones entre algunos participantes acerca de la capacidad de los patrocinadores para obtener el financiamiento necesario de aquí en adelante.
- **Para el sector de seguros,** modernizar su enfoque en los precios y el aseguramiento de riesgos ambientales y de catástrofes. La exposición a catástrofes y las opciones potenciales de cobertura de seguros no son consideradas en el reglamento actual y, por lo tanto, están reguladas por 'analogía' con relación a las exposiciones, pero no tienen la debida consideración de la magnitud del impacto de un gran evento catastrófico y ninguna consideración en cuanto a la función del Estado en esas situaciones.

Los Bancos multilaterales de desarrollo (BMD) pueden proporcionar mitigación adicional de riesgos, por ejemplo:

- **Para mitigar el riesgo político,** el Mecanismo de Garantía del BID se puede utilizar para emitir garantías contra riesgos políticos a los financistas e inversionistas que participan en las APP que cumplan los requisitos del Mecanismo. El instrumento se ha diseñado como un mecanismo flexible para apoyar las obligaciones financieras del gobierno, con la finalidad de reducir el riesgo de crédito de los proyectos (véase el Apéndice A, Sección

2.4 para más detalles). El gobierno seleccionará los proyectos o el tipo de sub-industria conforme a las APP, pero tendrá que someterse a la debida diligencia del BID y la aprobación final que sean aceptables para el Programa del BID. El precio de la garantía se determinará de acuerdo con el riesgo del proyecto, pero el objetivo sería minimizar los riesgos de los proyectos de modo que los costos de financiamiento globales sean inferiores.

- **Para mitigar el riesgo de financiación**, BID Invest ofrece varios productos, incluidos los mecanismos de préstamo, para apoyar las estructuras financieras de los proyectos en el mercado bancario. BID Invest también proporciona garantías y otras estructuras para apoyar las inversiones de los mercados de capitales. La estructura de Bonos B de BID Invest amplía la base de inversionistas para los proyectos de infraestructura en Argentina, al proporcionarles a los inversionistas los beneficios de la cobertura de BID Invest. El Bono B también beneficia a los prestatarios al proporcionar plazos más largos y precios más competitivos que se pueden lograr en el mercado bancario.

Sesión de la mañana: Sostenibilidad y mejores prácticas de APP

Actualmente, el Marco de APP de la Argentina todavía no integra elementos relacionados con la sostenibilidad y el cambio climático. Sin embargo, las condiciones climáticas extremas pueden tener un impacto significativo sobre las finanzas de las APP. Por ejemplo, en 2017, la Argentina experimentó una sequía durante la temporada de cultivo más intensiva, lo que resultó en pérdidas agrícolas de más del 30% de las previsiones de cosecha. Esto representa un mínimo de 700.000 envíos menos de granos en camiones a destinos portuarios para su exportación (algunas estimaciones duplican esa cifra). Dado que los envíos solo se consideran “hasta” el destino y los camiones deben regresar vacíos, entonces el número de viajes de los camiones es el doble (1,4 millones de viajes menos durante una sola temporada). Los camiones de carga son la categoría más alta de las tarifas de peaje, lo que significa que cualquier concesión tendría una reducción en sus ingresos de hasta 25% como consecuencia de una sequía como la que se presentó en 2017. Esto tendría un impacto financiero significativo sobre el concesionario y sus inversionistas.

Los ejemplos de otros países pueden ser de utilidad: por ejemplo, el desarrollo de directrices para incluir la adaptación y la resiliencia en la planificación de las APP, la licitación y la ejecución de proyectos (como en el caso de Colombia), o la incorporación de los requisitos de Gestión de riesgos de desastres en los documentos de licitación y las especificaciones técnicas para garantizar el desarrollo de la infraestructura informada sobre los riesgos (como en el caso de Japón).

En la actualidad, la mayor parte del enfoque del análisis de ESG de la DNV se encuentra en los temas sociales de los proyectos, para lo cual la DNV señala que, en su opinión, los riesgos ambientales son limitados, dado que hasta ahora la mayoría de los proyectos de APP han sido proyectos de reacondicionamiento de carreteras existentes.

MinAmbiente (Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sustentable) ha estado trabajando en mapas nuevos de los riesgos del cambio climático. La plataforma SIMARCC (Sistema de Mapas de Riesgo del Cambio Climático) está disponible para su consulta en un sitio web (<http://simarcc.ambiente.gob.ar/>). Se han entablado conversaciones con el Ministerio de Obras Públicas a fin de que esta capa de datos sea incluida en la plataforma que hace la georreferenciación de todas las inversiones en infraestructura en el país. Durante la mesa redonda, MinAmbiente anticipó que trabajará con la DNV para integrar los riesgos ambientales en la planificación de las APP y para elaborar directrices prácticas para gestionar los riesgos del cambio climático en la planificación de infraestructura. Consulte el Apéndice A, sección 2.5 para obtener más detalles acerca de las actividades del MinAmbiente y sobre el Gabinete de cambio climático del gobierno. El BID está apoyando al MinAmbiente en el desarrollo de uno de los seis

RESUMEN DE LA REUNIÓN

planes sectoriales en virtud de las NDC, a saber, las necesidades de infraestructura y las proyecciones conforme a las NDC y comenzará con los proyectos de vivienda, agua y saneamiento.

Bajo la presidencia argentina, el Grupo de Trabajo del G20 sobre Infraestructura ha analizado la adopción i) del concepto de Infraestructura de calidad (que es similar a la infraestructura sostenible, pero con un mayor énfasis en la gobernanza y las instituciones); y ii) una hoja de ruta para aumentar las inversiones en infraestructura que ahora se capturan en estos **“Principios de preparación de proyectos”**:

1. Aumentar la visibilidad de las oportunidades
2. Mejorar los plazos y la gestión del proceso
3. Mejorar la gobernanza y la transparencia

Se han identificados varios retos para la implementación de estos proyectos, incluido una necesaria armonización de los datos, criterios y pasos en la preparación de proyectos de infraestructura por entidades públicas, instituciones financieras de desarrollo, promotores e inversores también.

En términos de oportunidades:

- **MinAmbiente** está trabajando para fortalecer y crear documentos de orientación para tener directrices amplias con la finalidad de incorporar consideraciones medioambientales y climáticas en los proyectos de infraestructura que van a ser financiados por el sector público y conforme a un esquema de APP. Esto apoya la creación de capacidades dentro del ministerio y en el Gabinete Nacional de Cambio Climático. El BID ha propuesto ayudar en este proceso y actualmente está redactando con el Ministerio los Términos de referencia para avanzar. Para esta fecha, el Ministerio tiene una lista de verificación en el sitio [web de APP](#) que será revisada.
- **El Grupo BID** seguirá colaborando con el G20 para mejorar la disponibilidad de datos relacionados a la infraestructura sostenible (y en particular, la inclusión de temas de sostenibilidad y calidad), aprovechando los avances en otras regiones (por ejemplo, bajo el ejemplo de la plataforma [Proyecto México](#)).
- **El Grupo BID** puede apoyar y ofrecer asistencia técnica para desarrollar directrices, manuales operativos y conjuntos de datos para la inclusión de los riesgos relacionados con el clima y los asuntos sobre oportunidades en la planificación y licitación de activos de APP (inversiones de resiliencia y sostenibilidad). Hay algunas experiencias internacionales y mejores prácticas que se podrían revisar y adaptar al contexto de la Argentina (y posiblemente de la región del Cono Sur), y que también podrían identificar algunos instrumentos financieros dedicados de fuentes regionales e internacionales

Sesión de la tarde: Financiamiento verde y mercados de capital sostenibles

A nivel mundial, hay un creciente reconocimiento de que el sistema financiero tiene que estar involucrado en la transformación de las economías para apoyar el desarrollo sostenible. La Argentina está en la primera etapa de este proceso y es necesario un cambio de paradigma. **Solo uno de los cinco bancos más grandes de Argentina tiene un Sistema de gestión ambiental y social, y solo el Banco Galicia ha suscrito los [Principios de Ecuador](#)** (EP, por sus siglas en inglés). Los EP son un marco de gestión de riesgos desarrollado por las IF para determinar, evaluar y gestionar los riesgos sociales y ambientales en las transacciones financieras de los proyectos. El financiamiento de proyectos se utiliza con frecuencia para financiar el desarrollo y la construcción de grandes proyectos de infraestructura.

RESUMEN DE LA REUNIÓN

Una encuesta de 2017 de los bancos argentinos realizada por la Fundación Vida Silvestre y BID Invest encontró que:

- **Más del 70% respondió que las políticas de sostenibilidad han evolucionado *lentamente*** en el sistema financiero argentino en los últimos 3 años. Solo el 10% respondió que han evolucionado *considerablemente* en los últimos 3 años.
- El conocimiento de las IF sobre los esquemas de certificación como el Forest Stewardship Council (FSC), LEED, las normas ISO, etc., ha aumentado desde la encuesta anterior (2014).
- En las propias organizaciones:
 - **El 26% ha desarrollado líneas de crédito orientadas hacia la sostenibilidad;** el 35% no lo ha hecho; y el 39% restante se encuentra en la fase de evaluación.
 - **El 26% ha tomado en cuenta los aspectos ambientales y sociales en sus estrategias de negocios generales;** el 17% no lo ha hecho; y el 57% restante está en la fase de evaluación.

Estos dos mundos se entrecruzan en el financiamiento y los desafíos clave son:

- Apoyar a los emisores e inversionistas en la comprensión y la concienciación sobre la sostenibilidad y las ESG, y
- Cómo dirigir el crédito y el financiamiento hacia las finanzas verdes y sostenibles.

Los principios rectores y las normas comunes pueden ayudar a abordar estos desafíos. La regulación del financiamiento sostenible tiene una función y es importante, pero la educación del sector financiero debe venir primero (para apoyar la consulta informada y su implementación).

Hay buenos progresos de los cuales se puede avanzar:

- **Banco Galicia** ha encontrado que la evaluación de los Principios de Ecuador en el contexto de las carteras comerciales ha contribuido a ampliar la concepción del banco sobre los riesgos de crédito. La adopción voluntaria de los Principios de Ecuador es un buen primer paso.
- La **ABAPPRA (Asociación de Bancos Públicos y Privados de la República Argentina)** y la **ADEBA (Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino)** han establecido comités de Responsabilidad social corporativa (RSC). Asimismo, la ABAPPRA y la Fundación Vida Silvestre suscribieron un acuerdo de colaboración en 2017, con el objetivo de promover varias acciones relacionadas al financiamiento sostenible.
- La **CNV (Comisión Nacional de Valores de la Argentina)** ha modificado su misión para incluir específicamente la sostenibilidad, y la CNV está autorizada para regular los asuntos de ESG. La CNV presentará para consulta pública:
 - El proyecto de directrices sobre los bonos verdes, sociales y sostenibles (previsto para el tercer trimestre de 2018), y
 - El proyecto del código de gobernanza corporativa (previsto para el cuarto trimestre de 2018).
- La **Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO)** está analizando el papel de los mercados de valores en los temas de sostenibilidad y la función relacionada de los títulos valores, y ha establecido un grupo de trabajo que la Argentina está liderando con Malasia.
- **BYMA (Bolsa de valores de la Argentina)** está desarrollando un Índice de sustentabilidad corporativa, basado en la metodología de IndexAmericas. También será un índice no financiero que permitirá identificar y reconocer las empresas líderes en el mercado por sus prácticas de sostenibilidad, lo cual les permitirá tener una mayor visibilidad a nivel regional e internacional. Aunque el mercado cotizado todavía es muy pequeño, el índice y los protocolos relacionados de ESG proporcionarán orientación a las empresas sobre qué y cómo reportar sobre los parámetros de sostenibilidad. Asimismo, BYMA está

RESUMEN DE LA REUNIÓN

desarrollando un nuevo Panel de Gobernanza Corporativa que está alineado con las normas internacionales.

Se identificaron varios pasos clave para desarrollar prácticas de sostenibilidad en los mercados financieros y de capitales, y lo que es más importante, para intensificar los programas piloto y las iniciativas ya existentes en el país.

En términos de oportunidades:

- Se necesita de **educación y concienciación** para ayudar tanto a los emisores como al sector financiero a comprender mejor los riesgos del cambio climático, la creciente importancia de las cuestiones de ESG y los avances mundiales sobre el financiamiento sostenible.
- La **adopción voluntaria de los marcos globales existentes** para los bancos y otros actores del sector financiero (por ejemplo, los Principios de los bonos verdes y los Principios de Ecuador) para apoyar el aprendizaje y el desarrollo del proceso.
- La **consulta de posibles medidas regulatorias** es clave para garantizar que los agentes del mercado estén familiarizados con los temas, tengan una oportunidad para considerar enfoques alternativos y proporcionar su aporte, y preparar a sus organizaciones para las nuevas directrices y/o los marcos para la presentación de informes.
- **La creación de capacidades para apoyar a las partes interesadas** (por ejemplo, para los bonos verdes, quién certificará la utilización de los fondos, la selección de proyectos, la administración de los fondos y cómo se deben divulgar en el uso de los fondos).
- Los **mecanismos de coordinación** en el mercado para apoyar mayores conocimientos y concienciación sobre las oportunidades del mercado, las normas y la definición de los activos y productos, y la posibilidad de un mercado nacional e internacional de inversiones sostenibles (tanto para productos de capital como de deuda).

RESUMEN DE LA REUNIÓN

PARTICIPANTES EN LA REUNIÓN

Lis Medina, Banco CMF
Christian Deus, Banco de la Nación Argentina
Constanza Gorleri, Banco Galicia
Luciano Garcia, Banco Santander
Rodrigo Mignone, BICE
Nicolas Giancola , BICE
Diego Daniel Balbi, Buenos Aires Provincia
Julieta Artal, BYMA
Soledad Castro, BYMA
Héctor Rodriguez, Capital Trust
Justine Leigh Bell, Climate Bond Initiative
Rocio Balestra, CNV
Carlos Piñeyro, Comafi
Silvina Crivelero, Dirección Nacional de Vialidad
Mónica Ettlin, Dirección Nacional de Vialidad
Matías Mondino, Ministerio de Finanzas
Marc Ricart, Evergy Credit
Douglas Elespe, Fitch-Fix
Mauro Chiarini, FIX SCR
Diego Elespe, FIX SCR
Pablo Cortinez, Fundación Vida Silvestre
Manuel Jaramillo, Fundación Vida Silvestre
Mariana Lombardi, Fundación Vida Silvestre

Eduardo Arraiza, Grupo BID
Francisco Demichelis, Grupo BID
Martin Duhart, Grupo BID
Ricardo de Vecchi Galindo, Grupo BID
Diego Flaiban, Grupo BID
Gianleo Frisari, Grupo BID
Maria Tapia, Grupo BID
Alejandro Guerrero, Marsh Argentina
Cintia Pasinate, Mercer
Florencia Vaquer, Mercer
Ana Maria Weisz, Mercer
Cecilia Cabanas, Mercer
Vicente Ferrer, Ministerio de Ambiente
Florencia Baldi, Ministerio de Economía y Finanzas
Daniel Marx, Quantum
Carlos Gentile, Subsecretario de CC y DS
Julien Grange, SETEC
José Luis Morea, Ministerio de Finanzas
Marcos Mancini, UNEP-FI
Beatriz Nofal
Mariano A. Fabrizio
Juan Manuel Vazquez

APÉNDICE A

Este Apéndice proporciona antecedentes relevantes de la Argentina, y consiste de dos secciones:

1. Inversiones y desarrollo sostenible en Argentina
2. Cartera de proyectos de infraestructura y viabilidad bancaria

1. Inversiones y desarrollo sostenible en Argentina

1.1. Prioridades de la Argentina

La elección de Mauricio Macri en 2015 ha traído cambios positivos para la Argentina (una agenda reformista¹). El presidente Macri está enfocado en la reducción de la pobreza en el país, regresar al país a la economía mundial, atraer la inversión extranjera e invertir en infraestructura.

Argentina también ocupa la presidencia del G20 para 2018² y ha escogido tres áreas de enfoque:

- El futuro del trabajo: Impulsar el potencial de los pueblos
- Un futuro de alimentos sostenibles: Mejorar los suelos y aumentar la productividad
- Infraestructura para el desarrollo: Movilizar los recursos privados para reducir el déficit en infraestructura

La OCDE ve la priorización de la infraestructura de la Argentina durante su presidencia del G20 como una oportunidad única para impulsar significativamente la agenda de políticas sobre el establecimiento de la infraestructura como una clase de activo y para atraer más inversión privada en infraestructura³.

1.2. NDC de Argentina

En noviembre de 2016, la Argentina presentó una Contribución determinada a nivel nacional (NDC, por sus siglas en inglés)⁴. Ha revisado su NDC de 2015, presentando una meta incondicional para 2030 de 570 toneladas métricas de dióxido de carbono equivalente (MtCO₂e) a 483 MtCO₂e, lo que representa una reducción en el crecimiento de las emisiones del 60 por ciento a 22 por ciento por encima de los niveles de 2010.⁵ El año pasado, el gobierno presentó tres planes sectoriales para energía, bosques y transporte, y tiene previsto presentar tres planes sectoriales adicionales para infraestructura y tierras, agricultura y ganadería, e industria.

Estos esfuerzos se coordinan y deciden al nivel del Gabinete Nacional de Cambio Climático, una entidad transversal de partes interesadas creada en 2016 por el Decreto N° 891/16, el cual incluye a 17 ministerios. El Gabinete de Cambio Climático está desarrollando varios planes sectoriales e intersectoriales relacionados con el cambio climático, los cuales incluyen:

- El Plan Sectorial de Infraestructura
- El Plan Nacional de Adaptación (que sustentará un documento del G20 sobre adaptación)

¹ El Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales (CSIS) ha desarrollado una 'tarjeta de puntuación' de las iniciativas de reformas del gobierno de Macri: <http://argentinareforms.csis.org/>.

² <https://g20.argentina.gob.ar/en/overview-argentin-as-g20-presidency-2018>

³ <http://www.oecd.org/daf/fin/private-pensions/Workshop-on-Infrastructure-Data-Collection-LTI-2017-Summary.pdf>

⁴ [República Argentina: Primera revisión de su NDC](#), Argentina (2016)

⁵ La diferencia de 87 millones de tCO₂eq entre la contribución original y la revisada proviene de dos aspectos principales. En primer lugar, el cambio a la metodología IPCC 2006 permite la mejora de la calidad del inventario al evitar la sobreestimación de las emisiones agrícolas, dando una diferencia de 79 millones de tCO₂eq. En segundo lugar, la revisión de más de 50 medidas incondicionales y la incorporación de nuevas medidas ambiciosas para la contribución nacional implican 8 millones de tCO₂eq de reducción adicional.

APÉNDICE A – ANTECEDENTES DE LA ARGENTINA

“La creciente importancia de la política climática en la Argentina se refleja en el hecho de que fue el primer país del mundo en revisar su NDC a la luz del Acuerdo sobre Cambio Climático de París. La Argentina también ha formulado numerosas medidas concretas y ha implementado cambios institucionales integrales a nivel ministerial. Al hacerlo, el gobierno argentino está tratando de crear un marco sólido para la protección del clima, así como para promover las inversiones privadas”.⁶ La Argentina también elevó el papel de la Secretaría de Ambiente al Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sustentable (MinAmbiente).

El tema de los datos es importante, ya que la disponibilidad de datos adecuados y proyecciones fiables es limitada. MinAmbiente ha estado trabajando en mapas nuevos de los riesgos del cambio climático. Este mapa de riesgos se llama SIMARCC (Sistema de Mapas de Riesgo del Cambio Climático) y está disponible para su consulta en un sitio web⁷. Los mapas generados de este sistema permitirán la incorporación de proyecciones climáticas y su influencia sobre la salud, el medio ambiente, el desarrollo sostenible y social, la infraestructura y las obras públicas. Se enfoca en las comunidades y los ecosistemas con mayor grado de vulnerabilidad en cuanto a factores socio-ambientales, los cuales presentan un mayor riesgo frente al cambio climático.

La plataforma puede generar un mapa de riesgos combinando las dos capas seleccionadas.

Las capas relacionadas con las amenazas son:

- Cambio en la temperatura promedio anual hasta 2039
- Cambio en las precipitaciones anuales hasta 2039
- Índices climáticos extremos hasta 2039

Las capas relacionadas con la vulnerabilidad son:

- Índice de vulnerabilidad social (Censo de 2001 y Censo de 2010)
- Condiciones sociales
- Condiciones de vivienda
- Condiciones económicas

El MinAmbiente también participa en la revisión de las Evaluaciones de Impacto Ambiental (EIA) para las APP, al verificar la adecuación y el proceso; sin embargo, su objetivo es pasar al siguiente nivel para incluir la adaptación y la resiliencia (es decir, pasar de los riesgos climáticos a los riesgos del cambio climático).

1.3. La Argentina y las Metas de Desarrollo Sostenible (MDS)

La Argentina fue parte de la Revisión Nacional Voluntaria de 2017 del Foro Político de Alto Nivel sobre el Desarrollo Sostenible. Los siguientes avances y desafíos se incluyeron en los mensajes clave de su informe.⁸

- **Vínculos con otros poderes gubernamentales, gobiernos subnacionales, el sector privado empresarial, la sociedad civil y el sector académico.** Si bien se realizaron avances parciales, la creación de oportunidades de participación para fomentar las asociaciones con miras a lograr mejores resultados y políticas de desarrollo, sigue siendo un desafío.
- **Movilización de recursos para la implementación.** Se ha avanzado hacia el logro de la alineación entre las prioridades nacionales, las Metas de Desarrollo Sostenible y el presupuesto nacional, pero queda trabajo por hacer para asegurar los recursos presupuestarios y los instrumentos jurídicos necesarios para alcanzar los objetivos establecidos.

⁶ [Informe sobre el clima 2017: Argentina - El Sector privado y el financiamiento climático en los países del G20](#), Konrad-Adenauer-Stiftung (2017)

⁷ <http://simarcc.ambiente.gob.ar/>

⁸ <https://sustainabledevelopment.un.org/memberstates/argentina>

APÉNDICE A – ANTECEDENTES DE LA ARGENTINA

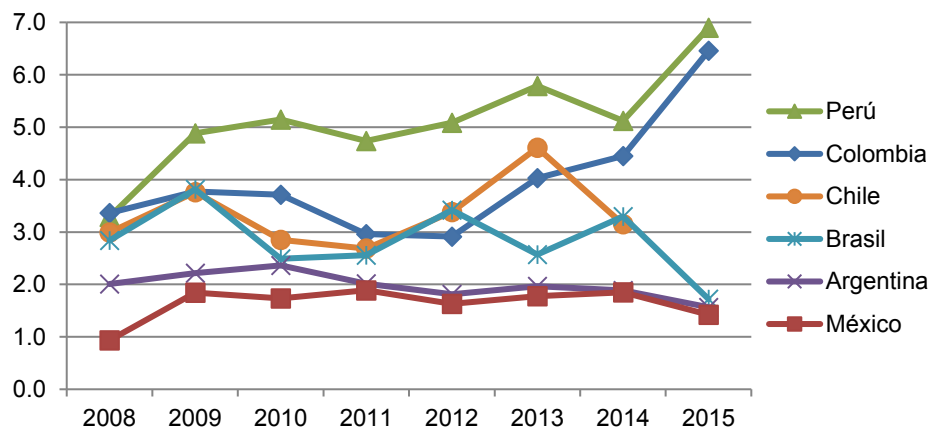
- La **plataforma de MDS** incluye la “Localización de la agenda de MDS” en Provincias y Municipios con el fin de alinear los planes subnacionales de desarrollo con la planificación nacional de MDS. Incluye la revisión de los gastos presupuestarios para identificar los recursos actuales y su asignación conforme a cada MDS y cómo fomentar las sinergias entre los programas.

Provincias adheridas mediante convenio (2016)			
Patagonia	Cuyo	Centro	NOA
Tierra del Fuego y Neuquén	La Rioja, Mendoza y San Juan	Ciudad de Buenos Aires, Santa Fe	Jujuy, Salta y Tucumán
Provincias próximas a firmar convenio			
	NEA	Centro	
	Corrientes, Chaco y Misiones	Entre Ríos	

1.4. Inversiones históricas en infraestructura

De los seis países de América Latina y el Caribe con las mayores inversiones en infraestructura, las inversiones de la Argentina como un porcentaje del PIB son unas de las más bajas. De hecho, la tasa promedio de inversión de 2008-2015 está por debajo del 2%⁹ y está muy lejos del umbral sugerido del 5% como la inversión necesaria en infraestructura para asegurar y mantener la prestación de servicios a la población. La inversión privada en infraestructura en América Latina estuvo justo por debajo del 0,5% del PIB (2008-2014), frente a aproximadamente el 1,7% del PIB en Brasil y Perú (tomar en cuenta que las cifras de inversión privada de 2015 para la Argentina no estaban disponibles).

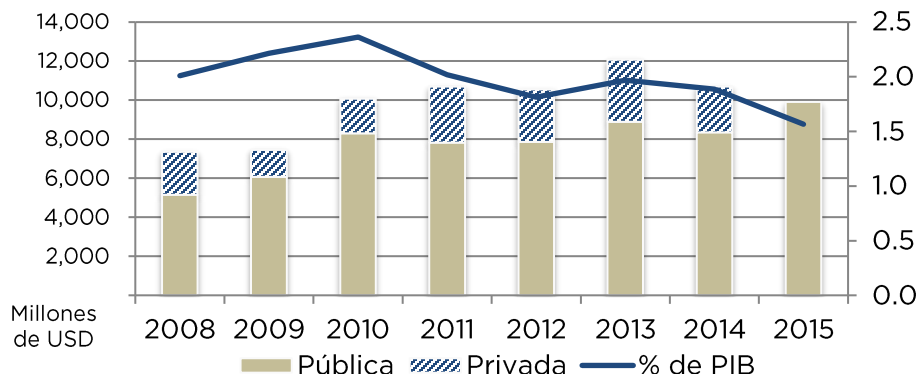
Figura 1: La inversión en infraestructura como porcentaje del PIB en los países de ALC (Fuente: INFRALATAM)



⁹ <http://infralatam.org/>

APÉNDICE A – ANTECEDENTES DE LA ARGENTINA

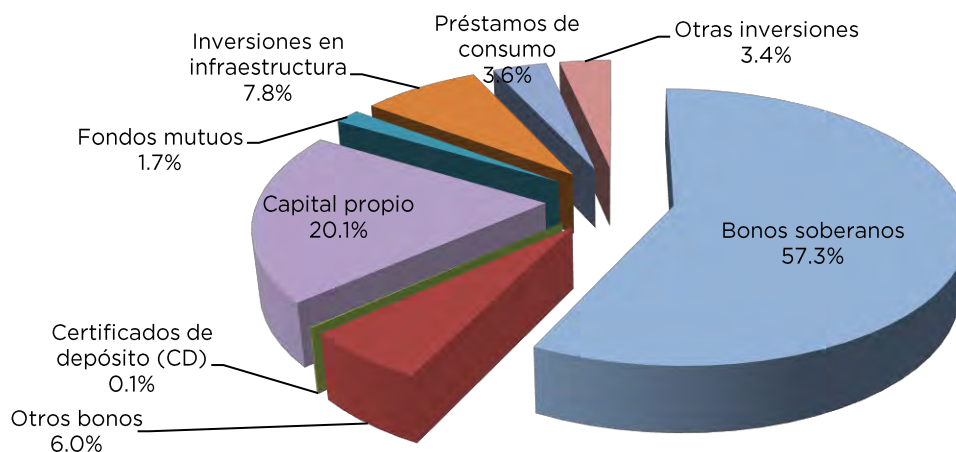
Figura 2: Inversiones públicas y privadas en infraestructura en la Argentina (Fuente: INFRALATAM)



1.5. Mercados financieros y de capital de la Argentina

La capacidad de los inversionistas locales para satisfacer la inversión privada en la región de ALC varía. En Chile, el total de activos de pensiones ha alcanzado casi el 70% del PIB y en Perú y Colombia, los activos de pensiones superan el 20%. En 2008, la Argentina nacionalizó el sistema de pensiones y los activos de los fondos de pensiones privados ahora son mantenidos por el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS), una parte de la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES). Los activos del FGS en diciembre de 2017 eran de USD 64 mil millones (aproximadamente el 11% del PIB). La mezcla de activos del FGS se muestra en la siguiente figura. La exposición del 7,8% para la infraestructura se compara con un rango permitido del 5% al 50% del total de activos. En la actualidad, el 7,8% de la exposición de la infraestructura es del 52% en vivienda, 38% en energía y 5,7% en infraestructura vial; con una duración promedio inferior a 2,5 años.¹⁰

Figura 3: Mezcla de activos del FGS a diciembre de 2017



En relación con el hecho de que los mercados de capitales de Argentina son pequeños en relación con sus pares, el Congreso de la Argentina aprobó la Ley de Financiamiento Productivo¹¹ en mayo de 2018, la cual introduce “reformas importantes a la Ley de Mercados de Capitales N° 26.831, con el objetivo de lograr un marco regulatorio financiero moderno que contribuya al desarrollo de la economía del país”.¹² La ley reduce el poder de los entes reguladores del mercado y afloja las restricciones en algunos fondos que invierten en la Argentina. Los cambios están destinados a abrir el país a una gama más amplia de fondos de inversión con mayor

¹⁰ <http://fgs.anses.gob.ar/FGS-English.pdf>

¹¹ [Ley de Financiamiento Productivo](#), Marval, O’Farrell y Mairal (mayo de 2018)

¹² <https://lavca.org/2018/05/15/argentine-congress-passes-productive-financing-law/>

APÉNDICE A – ANTECEDENTES DE LA ARGENTINA

aversión al riesgo.^{13 14} La ley podría apoyar indirectamente el financiamiento de infraestructura, a medida que debe (i) fomentar una mayor transparencia y presentación de informes de los bancos y las instituciones no financieras; ii) alentar una mayor participación de inversionistas institucionales, tales como los fondos mutuos; y (iii) aclarar el marco para los instrumentos de cobertura a largo plazo.¹⁵

Más recientemente, una señal positiva del mercado provino del anuncio de MSCI en junio de 2018 acerca de la reclasificación del Índice MSCI Argentina del estatus de Mercados de frontera a Mercados emergentes, a partir de junio de 2019. MSCI indicó que durante su proceso de consulta, “los inversionistas internacionales expresaron su confianza en la capacidad del país para mantener sus condiciones actuales de accesibilidad al mercado de valores, lo cual es un factor clave en el marco de la clasificación de MSCI”.¹⁶

1.6. Bonos verdes en Argentina y ALC

La Iniciativa de Bonos Climáticos informa¹⁷ que, en septiembre de 2017, el total de emisiones alineadas al clima asciende a US\$14.500 millones, de los cuales Brasil representa la mayoría (US\$6.000 millones), seguido por México (US\$3.100 millones). La CBI indica que, “si bien la emisión total es pequeña, es diversa con más de 40 emisores diferentes alineados al clima”.

Para junio de 2018, tres bonos verdes habían sido emitidos en Argentina

- La Provincia de La Rioja para la ampliación del Parque Eólico Arauco SAPEM
- La Provincia de Jujuy para financiar el proyecto de parque solar Cauchari de 300 MW
- El Banco Galicia para los préstamos para financiar proyectos de energías renovables, eficiencia energética y construcción sostenible.

En el Apéndice B - Bonos verdes y sociales en ALC, se muestran más detalles sobre estos bonos verdes argentinos y otras emisiones notables.

2. Cartera de proyectos de infraestructura y viabilidad bancaria

2.1 La infraestructura como una clase de activo

Bajo el amparo de la presidencia del G20, el gobierno argentino está trabajando para desarrollar una “hoja de ruta” para facilitar un nuevo enfoque de colaboración para atraer el capital privado a fin de aprovechar la inmensa disponibilidad de ahorros privados que buscan inversión a largo plazo. Para ello, es fundamental identificar elementos que fomenten el desarrollo de la infraestructura como una clase de activo.

Esta hoja de ruta abordará las barreras comunes para el surgimiento de la infraestructura como una clase de activo, incluyendo la naturaleza heterogénea de los activos de infraestructura, la falta de una masa crítica de proyectos financiables y la insuficiencia de datos para realizar el seguimiento al desempeño de los activos.

La hoja de ruta se basa en el trabajo de las anteriores presidencias del G20 y reúne, en una manera holística prospectiva, los pasos críticos necesarios para desarrollar la infraestructura como una clase de activo y promover proyectos financiables. Algunas de estas cuestiones pueden ser ya objeto de consideración en otros foros (como el trabajo realizado por los bancos multilaterales de desarrollo en cuanto a los enfoques de estandarización para la identificación de proyectos, la preparación y el diseño de contratos, o el trabajo del Consejo de Estabilidad

¹³ <https://www.reuters.com/article/argentina-economy/update-2-argentina-congress-passes-capital-markets-reform-bill-idUSL1N1SG19Q>

¹⁴ [Actualización legal: Ley de Financiamiento Productivo](#), M. y M. Bomchil (2018)

¹⁵ [Financiamiento en infraestructura del mercado de capitales de la Argentina](#), Grupo del Banco Mundial (junio de 2017)

¹⁶ [Resultados de la revisión de MSCI de la clasificación de mercados de 2018](#), MSCI (junio de 2018)

¹⁷ [Los bonos y el cambio climático – El estado del mercado 2017](#), CBI (septiembre de 2017)

APÉNDICE A – ANTECEDENTES DE LA ARGENTINA

Financiera sobre los impactos de las reformas de regulación sobre el financiamiento de la economía real), o a través del trabajo en curso del G20 y otros organismos internacionales.

La hoja de ruta está organizada en tres pilares generales con los objetivos principales de:

- mejorar el desarrollo de proyectos;
- mejorar el entorno de las inversiones en infraestructura; y
- promover una mayor estandarización.

El sostenimiento de los tres pilares requiere siete trayectorias de trabajo diferentes, las cuales se identifican en el siguiente diagrama. Una descripción de cada trayectoria de trabajo también está disponible en la sección que describe los elementos de la hoja de ruta. Algunas áreas potenciales de trabajos futuros que serán analizados por los miembros se incluyen en el inventario del G20/OCDE/Banco Mundial de herramientas e instrumentos relacionados con la infraestructura como una clase de activo.

2.2 Agenda de infraestructura para la Argentina

Desde que asumió el poder en 2015, el nuevo gobierno del presidente Mauricio Macri colocó el desarrollo de la infraestructura como una de las principales prioridades del país. En consecuencia, en 2016, el gobierno argentino anunció una iniciativa de infraestructura que asigna \$33 mil millones en inversión para el sector del transporte hasta 2019 y \$36 mil millones para el sector energético hasta 2025 (consulte los gráficos a continuación para los desgloses por subsector). El programa de energía busca añadir 20 GW de generación eléctrica para 2025 con la finalidad de satisfacer el déficit energético de la Argentina.

Programa RenovAR

En octubre de 2015, la Argentina promulgó la Ley N° 27.191 (la “Ley de Energías Renovables”, la cual es una enmienda de la Ley N° 26.190), que estableció un régimen nacional para la producción y el uso de las fuentes de energías renovables para la generación eléctrica¹⁸. La Ley de Energías Renovables agrega metas nacionales de energías renovables, establece garantías y financiamiento para proyectos de energías renovables, y define los requisitos mínimos de energías renovables para los grandes consumidores. El objetivo de la Ley de Energías Renovables es facilitar la generación de al menos el 20 por ciento del suministro nacional de electricidad de la Argentina de fuentes renovables y agregar 10 GW de energía renovable para el año 2025.¹⁹

Para alcanzar esas metas, el Gobierno estableció el programa RenovAR (“RenovAR”) para facilitar la expansión de los proyectos de energías renovables y la creación de capacidades. El lanzamiento del programa se realizó en mayo de 2016 y hasta ahora, ha completado tres rondas de licitación, adjudicando 147 proyectos con una capacidad combinada de precios. A pesar del éxito del programa hasta la fecha, todavía hay incertidumbres con respecto al financiamiento, ya que el hincapié excesivo en los precios bajos perjudicó la viabilidad del financiamiento de ciertos acuerdos. Hay desafíos relacionados con un cuello de botella de los proyectos, ya que la terminación y la conexión de determinados proyectos conforme a RenovAr 2.0 y los proyectos futuros (es decir, si se realiza el lanzamiento de RenovAr 3.0 en el segundo semestre de 2018) corren el riesgo de tener retrasos debido a la insuficiente infraestructura de transmisión.²⁰

La Ley N° 27.191 estableció las bases para la creación de FODER, el cual es un fondo fiduciario público que actúa como una herramienta de políticas energéticas federales. El fondo proporcionará préstamos para proyectos a largo plazo, garantías de préstamos, subsidios de tasas de interés y aportes de capital. El fondo también servirá como una garantía de pago para todas las APP licitadas y los pagos por terminación. Los proyectos nuevos en virtud de la Ley de

¹⁸ [Energías renovables en la Argentina](#), Subsecretaría de Energías Renovables, MINEM (marzo de 2017)

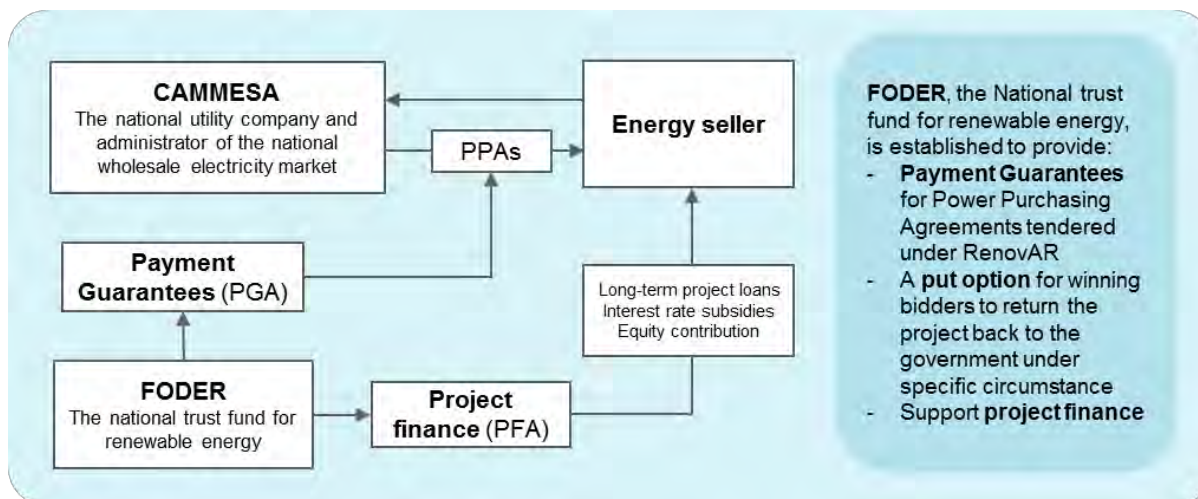
¹⁹ <https://www.idsupra.com/legalnews/guarantee-structure-that-launched-27715/>

²⁰ <https://elfuturosolar.com/news-source/2018/3/13/argentina-looks-to-learn-lessons-in-renovar-round-3>

APÉNDICE A - ANTECEDENTES DE LA ARGENTINA

Energías Renovables se beneficiarán de una devolución anticipada del IVA para los bienes de capital adquiridos, la depreciación acelerada de los activos aplicables, los certificados tributarios para proyectos con componentes nacionales y la ampliación a diez años del plazo de impuesto sobre la renta por transmisión de pérdidas a ejercicios posteriores.²¹

Figura 4: Proyectos de APP en virtud de RenovAR



CAMMESA	CAMMESA
The national utility company and administrator of the national wholesale electricity market	La compañía nacional de servicios públicos y administradora del mercado nacional mayorista de electricidad
PPAs	APP
Payment guarantees (PGA)	Garantías de pago (PGA)
FODER	FODER
The National trust fund for renewable energy	El Fondo fiduciario nacional para las energías renovables
Project finance (PFA)	Financiamiento de proyectos (PFA)
Energy seller	Vendedor de energía
Long-term project loans	Préstamos para proyectos a largo plazo
Interest rate subsidies	Subsidios de la tasa de interés
Equity contribution	Aportación de capital
FODER, the National trust fund for renewable energy is established to provide:	FODER, el Fondo fiduciario nacional para las energías renovables se establece para proporcionar:
Payment Guarantees for Power Purchasing Agreements tendered under RenovAR	Garantías de pago para los Acuerdos de compra de energía ofertados en virtud de RenovAR
A put option for winning bidders to return the project back to the government under specific circumstance	Una opción de venta para los licitadores ganadores para devolver el proyecto al gobierno bajo circunstancias específicas
Support project finance	Apoyo de la financiación del proyecto

El Banco de Inversión y Comercio Exterior (“BICE”) de la Argentina actúa como fideicomisario del FODER²² y también está ofreciendo hasta USD 200 millones en préstamos para proyectos de energías renovables otorgados a través de las subastas de RenovAR.²³

Las APP son clave para el plan de desarrollo de la infraestructura

²¹ <http://www.nortonrosefulbright.com/knowledge/publications/134763/renewable-energy-in-latin-america-argentina>

²² <https://www.bice.com.ar/en/productos/foder/>

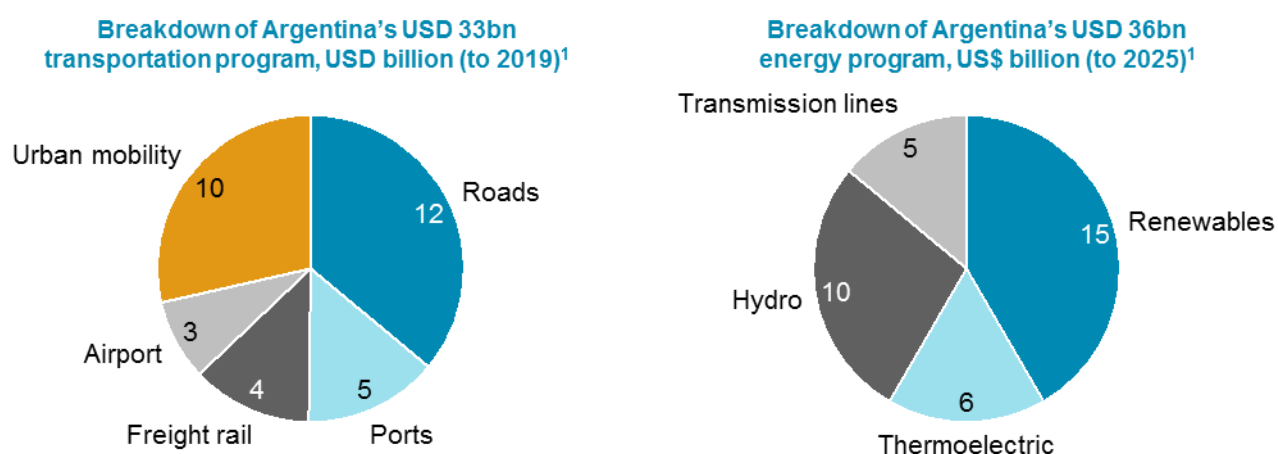
²³ <https://renewablesnow.com/news/argentinass-bice-to-offer-usd-200m-in-renewables-loans-580753/>

APÉNDICE A – ANTECEDENTES DE LA ARGENTINA

En consonancia con el objetivo más amplio de la administración de la responsabilidad fiscal, el gobierno del presidente Macri ha establecido las APP como un componente principal de su plan de desarrollo de la infraestructura mediante una nueva ley sobre las APP en noviembre de 2016. Esta ley ha sido acogida favorablemente por la comunidad internacional, incluyendo las agencias de calificación crediticia,²⁴ ya que establece normas claras para la preparación de proyectos y las adquisiciones, la resolución de controversias y el financiamiento. Sin embargo, muchos aspectos de la ley aún no se han probado en la práctica y siguen existiendo dudas en cuanto a la capacidad del gobierno para atraer la cantidad de capital privado necesario para satisfacer sus metas de gasto.

En particular, la inversión privada está destinada para el 25% de la meta total de inversiones en transporte y se espera que la mayoría de la inversión en energía provenga de fuentes privadas. Esto requiere la movilización de al menos \$26 mil millones de dólares de fuentes privadas²⁵ para cumplir estas metas para 2025 o más de \$3 mil millones de dólares al año.

Figura 5: Desglose de los programas planificados de transporte y energía de la Argentina



Fuente: S&P²⁶

Breakdown of Argentina's USD 33bn transportation program, USD billion (to 2019) ¹	Desglose del programa de transporte de la Argentina de USD 33 mil millones, en mil millones de USD (hasta 2019) ¹
Urban mobility	Movilidad urbana
Airport	Aeropuerto
Freight rail	Ferrocarril de carga
Ports	Puertos
Roads	Carreteras
Breakdown of Argentina's USD 36bn energy program, US\$ billion (to 2025) ¹	Desglose del programa de energía de la Argentina de USD 36 mil millones, en mil millones de USD (hasta 2025) ¹
Transmission lines	Líneas de transmisión
Hydro	Hidrológica
Thermoelectric	Termoeléctrica
Renewables	Renovables

En 2015, el presidente Macri también anunció el *Plan Belgrano*²⁷, un programa de desarrollo social, productivo y de infraestructura, orientado al crecimiento y la igualdad de condiciones y

²⁴ ¿Los pilares del programa de inversión en infraestructura de la Argentina son lo suficientemente sólidos?, S&P (2017)

²⁵ ((25% * \$33 mil millones) + (50% * \$36 mil millones))

²⁶ Ibíd., S&P (2017)

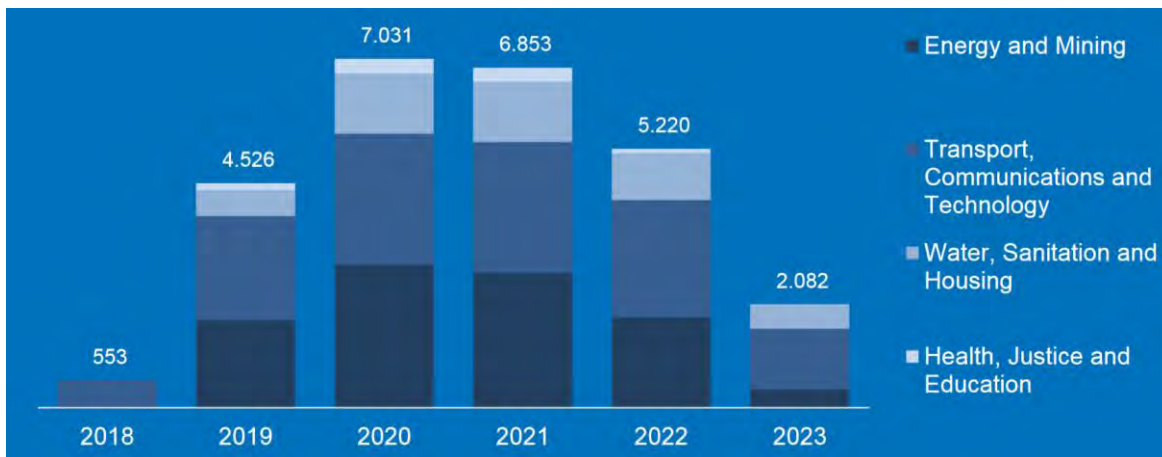
²⁷ Presidencia de la Nación, <http://www.efinl.mrecic.gov.ar/en/content/infrastructure-program-belgrano-plan> | http://www.efinl.mrecic.gov.ar/userfiles/Unidad%20Plan%20Belgrano_3.pdf

APÉNDICE A – ANTECEDENTES DE LA ARGENTINA

oportunidades para diez provincias del norte de la Argentina. El norte es una de las regiones más subdesarrolladas en la Argentina. El Plan Belgrano incluye USD 16 mil millones de inversión en infraestructura para los próximos 10 años. Esto incluye llevar la infraestructura del transporte (carreteras, puertos y aeropuertos) a la altura de los estándares internacionales, así como las inversiones en agua y saneamiento²⁸.

En total, la cartera de Argentina incluye \$169 mil millones de inversión en infraestructura, incluyendo \$48 mil millones en carreteras y \$36 mil millones en el sector energético²⁹. En el corto plazo, esto equivale a una cartera de APP de 60 proyectos por un total de USD 26 mil millones de oportunidades de inversión del sector privado.

Figura 6: La cartera de APP incluye 60 proyectos por un total de USD 26 mil millones en inversiones del sector privado



Energy and Mining	Energía y minas
Transport, Communications and Technology	Transporte, comunicaciones y tecnología
Water, Sanitation and Housing	Agua, saneamiento y vivienda
Health, Justice and Education	Salud, justicia y educación

2.3 Marco de APP de la Argentina

Para impulsar el desarrollo de la infraestructura, así como la IPP en la Argentina, el gobierno de Macri ha iniciado una serie de reformas favorables para los negocios, incluyendo un nuevo [marco de APP](#). Los principales esfuerzos del gobierno hasta ahora se han centrado en:

- Gobernanza y transparencia
- Claridad del proceso
- Mitigación del riesgo político

La Ley N° 27.328 sobre las APP es una ley federal y, como tal, solo se aplica a la infraestructura interprovincial o las actividades que se llevan a cabo en el territorio federal, pero las provincias han sido invitadas a adoptar el marco de APP. Actualmente, 11 de las 23 provincias se han adherido a las leyes nacionales de APP. Otras tres provincias están siguiendo sus pasos, o han aprobado sus propias leyes de APP. Los cambios se concentran en cuatro áreas de mejores prácticas, las lecciones aprendidas de las experiencias en los modelos de APP de Chile, Perú y Australia.

1. Eficiencia en la distribución de riesgos entre el sector privado y el estado.

²⁸ <http://www.theworldfolio.com/news/332-billion-for-transportinfrastructure-through-2019/4321/>

²⁹ <http://blogs.worldbank.org/ppps/portrait-ppps-latin-america>

APÉNDICE A – ANTECEDENTES DE LA ARGENTINA

2. Mejorar los mecanismos de preparación de proyectos a través de estudios de viabilidad
3. Retroalimentación más eficaz del mercado sobre la viabilidad y optimización de los proyectos
4. Establecimiento de metas claras

El gobierno creó una Secretaría de Participación Público-Privada responsable del desarrollo de proyectos de APP, para fomentar propuestas e identificar las mejores prácticas en materia de transparencia y ética, entre otras responsabilidades³⁰. La información sobre el marco jurídico, guías y herramientas, y la disponibilidad de la cartera de APP³¹ se puede encontrar en el sitio web de la Secretaría³².

El gobierno ha previsto un total de USD 26 mil millones en inversión de APP, que abarcan 60 proyectos hasta 2022.

Estos proyectos cubren cuatro sectores principales: Energía y minería; transporte, comunicación y tecnología; agua, saneamiento y vivienda; y salud, justicia y educación. El plan ha iniciado con la primera tanda de proyectos viales anunciados en enero de 2018, los cuales se adjudicaron en junio³³.

La estructura que guía la forma en que los proyectos se financian a través de la construcción y gestión se basa en el marco de certificado implementado en el Perú. El marco abarca el pago de todos los gastos incurridos para la construcción y gestión del proyecto, para los cuales los contratistas obtienen y canjean los certificados representativos de garantías irrevocables para el pago tras la finalización de determinados hitos del proyecto, con penalidades que se aplican en caso de incumplimientos. Los certificados, emitidos por un Fideicomiso de APP independiente co-financiado por el gobierno y los ministerios que patrocinan los proyectos, se dividen en dos tipos:

- Los títulos de pago por inversión, TPI (certificado de compensación), que están vinculados a la inversión o las obligaciones de CAPEX, se pueden recuperar en el largo plazo (hasta 15 años), y están vinculados a la fase de construcción de los proyectos. Los TPI son transferibles, irrevocables y se denotan en USD.
- Los títulos de pago por disponibilidad, TPD (certificados de disponibilidad), están vinculados a los servicios operativos, u OPEX que se pueden recuperar en el corto plazo, y están vinculados principalmente a la fase de gestión de los proyectos.

El marco de APP fue diseñado con base en las lecciones aprendidas de experiencias en modelos de APP en otros países. El marco pone a disposición instrumentos de mitigación de riesgos para los prestamistas, inversionistas y patrocinadores, incluyendo:

- un esquema de garantías con el respaldo del gobierno, cuyo objetivo es apoyar a los licitadores internacionales y aumentar la participación en las subastas. Algunas lecciones aprendidas y experiencias se han probado para RenovAR y van a repetirse en proyectos de carreteras y transmisión de electricidad.
- Las cartas de crédito flexibles para permitir el cierre financiero: los licitadores están obligados a presentar algún tipo de fianza para garantizar sus ofertas; sin embargo, la cantidad es proporcional a sus costos divulgados y TPI requeridos (de ahí la incentivación de las ofertas inferiores), y permite tiempo para varios meses antes del cierre financiero. Una vez que el proyecto alcanza el cierre financiero, la garantía se convierte en capital para el proyecto.

³⁰ <https://www.minfinanzas.gob.ar/en/secretariats/under-secretariat-of-public-private-partnership/>

³¹ [Estructura y cartera de APP en la Argentina](#), Subsecretaría de APP (junio de 2018)

³² <https://www.argentina.gob.ar/finanzas/participacion-publico-privada>

³³ <https://www.reuters.com/article/argentina-investment/argentina-awards-road-projects-in-first-round-of-public-private-deals-idUSL1NITKOZC>

2.4 Mecanismo de garantías del BID para la Argentina

En marzo de 2018, el BID anunció una³⁴ inversión de \$500 millones de dólares para el mecanismo de garantías con la finalidad de movilizar el financiamiento del sector privado para la infraestructura en la Argentina. El programa consta de un Mecanismo flexible de mitigación de riesgos en virtud del cual el BID emitirá garantías parciales contra riesgos y garantías contra riesgos políticos a los financistas e inversionistas que participen en proyectos de asociaciones públicas-privadas en la Argentina que reúnan los requisitos del programa, mitigando así los riesgos relacionados con la gestión pública.

El Mecanismo de garantías del BID para la Argentina se puede poner a disposición para la variedad de sectores de APP (carreteras, energía, agua, salud, etc.) y una evaluación de los proyectos determinará la elegibilidad de las garantías. No estará disponible para proyectos con altos riesgos ambientales o sociales (por ejemplo, no está disponible para las cárceles). Se enfoca principalmente en el riesgo político, y puede ser una garantía total o parcial.

En el desarrollo del mecanismo de garantías, el BID consultó a los fondos que invertirían en estos tipos de proyectos y les pidió sus aportaciones sobre la necesidad y la estructura de este tipo de garantía. Los inversionistas están muy agradecidos por este tipo de garantía multilateral.

El mecanismo es de \$500 millones, el cual consta de \$490 millones para las garantías y \$10 millones para su uso por el gobierno argentino para³⁵ los procesos previos a la licitación (por ejemplo, las evaluaciones de impacto técnicas, financieras y ambiental).

³⁴ <https://www.iadb.org/en/news/argentina-mobilize-private-sector-financing-infrastructure-idb-support>

³⁵ <https://www.iadb.org/en/project/AR-L1281>

APÉNDICE B -BONOS VERDES Y SOCIALES EN ALC

Figura 7: Selección de emisiones de bonos verdes y sociales en la región de ALC

País	Emisor	Fecha de Emisión	Cantidad (USD)	Uso de los fondos	Observaciones
Argentina	Provincia de La Rioja	Marzo de 2017	\$200 M	Ampliación del Parque Eólico Arauco SAPEM (capacidad adicional de 300 MW).	Primer bono verde de Argentina, y la primera vez que la provincia ha tenido acceso al financiamiento internacional. Vencimiento en 2025 con rendimiento fijo del 9,75%. Suscriptor UBS. Lea más. S&P Global calificó el bono E1 (para el 85% del importe)
Argentina	La Provincia de Jujuy	Septiembre de 2017	\$210 M	Financiamiento del proyecto del parque solar Cauchari de 300 MW. El proyecto se adjudicó a la provincia durante la primera oferta de ER del programa RenovAr.	Ver la Presentación de inversionistas de las provincias (septiembre de 2017). Vencimiento de cinco años y tasa de interés del 8,62%. Se reportó que el Bono se suscribió en exceso en 3,4 veces . Suscriptor BCP. Segunda opinión de Sustainalytics .
Argentina	Banco Galicia	Marzo de 2018	\$100 M	Préstamos para el financiamiento de proyectos de energías renovables, eficiencia energética y construcción sostenible.	Primer bono verde del sector privado de la Argentina. IFC suscribió el bono completo.
Colombia	Bancóldex (banco de desarrollo corporativo)	Agosto de 2017	\$67 M	Financiamiento de proyectos que mitiguen el impacto del cambio climático y mejoren el desempeño ambiental de las empresas colombianas.	Primer bono verde de Bancóldex con apoyo del Grupo BID . (Tercero de Colombia). La primera emisión que estará disponible para los inversionistas locales a través de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Plazo de cinco años. La subasta se suscribió en exceso en 2,5 veces. Segunda opinión de Sustainalytics .
Colombia	Bancóldex (banco de desarrollo corporativo)	Mayo de 2018	\$105 M	Financiamiento de proyectos de pequeñas empresas que ayudarán a beneficiar a los habitantes de zonas rurales, vulnerables y afectados por el conflicto en el país.	El primer bono social de Colombia emitido con el apoyo del Grupo BID y el gobierno de Suiza. La licitación se suscribió en exceso en 4 veces. Plazo de 3 a 5 años. Emitido en el mercado nacional a través de la BVC. Segunda opinión de Sustainalytics .
Uruguay	Atlas Renewable Energy	Todavía no se ha cerrado	~\$115 M	Refinanciamiento de las plantas solares El Naranjal y Del Litoral.	Los prestatarios están tratando de refinanciar su financiamiento actual a través del Bono A/B Subordinado y Sénior de BID Invest. El Bono B se venderá en el mercado de colocación privada. Calificación de Moody's de GB1 (excelente).

APÉNDICE B -BONOS VERDES Y SOCIALES EN ALC

México	Fideicomiso del Aeropuerto de la Ciudad de México	Septiembre de 2017	\$4 mil millones (puede alcanzar hasta \$6 mil millones de dólares)	Financiamiento de un nuevo aeropuerto internacional en la Ciudad de México (edificios verdes, proyectos de eficiencia energética, generación de energía solar, tratamiento de aguas y conservación)	La emisión de bonos verdes más grande en Latinoamérica. El objetivo del desarrollador es construir el aeropuerto más sostenible del mundo y está planificando para que califique con la certificación LEED Platino. Evaluación verde de S&P de E1/77 . GBA de GB1 de Moody's (excelente).
México	Ciudad de México	Diciembre de 2016	\$50 M	Transporte sostenible, agua y gestión de aguas residuales, eficiencia energética	Primera ciudad de América Latina en emitir un bono verde . La licitación fue suscrita en exceso de 2,5 veces. Plazo de 5 años. Cupón de 6,02%. Segunda opinión de Sustainalytics .

Acerca del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo

El [Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo](#) (Grupo BID) es una de las principales fuentes de financiamiento a largo plazo para proyectos económicos, sociales e institucionales en América Latina y el Caribe. Además de los préstamos, subvenciones y garantías, el Grupo BID realiza investigaciones de vanguardia para ofrecer soluciones innovadoras y sostenibles a los problemas más apremiantes de nuestra región. Fundado en 1959 para ayudar a acelerar el progreso en sus países miembros en vías de desarrollo, el Grupo BID continúa trabajando cada día para mejorar la calidad de vida.

Acerca de BID Invest

[BID Invest](#), la institución del sector privado del Grupo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), es un banco multilateral de desarrollo comprometido a apoyar a las empresas de América Latina y el Caribe. Financia empresas y proyectos sostenibles para alcanzar resultados financieros que maximicen el desarrollo económico, social y ambiental de la región. Con una cartera actual de \$11,2 mil millones bajo gestión y 330 clientes en 23 países, BID Invest trabaja en una variedad de sectores para proporcionar soluciones financieras innovadoras y servicios de asesoramiento para satisfacer las exigencias cambiantes de sus clientes. A partir de noviembre de 2017, BID Invest es el nombre comercial de la Corporación Interamericana de Inversiones.

Acerca de BYMA

[BYMA](#) es la nueva Bolsa de Valores de Argentina que combina los mercados y la tecnología, para convertir la inversión en crecimiento y desarrollo.

Integrada bajo una plataforma tecnológica vanguardista y con los estándares de calidad y seguridad de los principales mercados del mundo, BYMA ofrece acceso seguro y transparente al mundo de las inversiones, para las instituciones, las empresas y el público en general. BYMA es la evolución del mercado de capitales argentino, combinando la liquidez, los conocimientos y el profesionalismo, para hacer frente a los retos y las exigencias del mundo de hoy, al transformar la inversión en trabajo y desarrollo para el país.

BYMA concentra todos los pasos del sector del mercado de capitales argentino, a partir de una integración vertical que incluye la cotización, la negociación, el registro, la liquidación, la custodia con depósito central, el pago de los créditos, el acceso a las participaciones y otros servicios previos y posteriores a la negociación.

Acerca de la Fundación Vida Silvestre Argentina

La [Fundación Vida Silvestre Argentina](#) es una organización no gubernamental, de bien público y sin fines de lucro, creada en 1977. Su misión es proponer e implementar soluciones para conservar la naturaleza, promover el uso sustentable de los recursos naturales y una conducta responsable en un contexto de cambio climático. Desde 1988 está asociada y representa a la WWF en la Argentina, una de las organizaciones independientes de conservación más grandes del mundo, con presencia en 100 países.

La Práctica de Finanzas de WWF se materializa en 10 años de experiencia y en más de 50 Puntos focales, incluida la Argentina. En Vida Silvestre y WWF, entendemos que el financiamiento es un impulsor transversal para alcanzar nuestros objetivos. La segunda encuesta realizada por Vida Silvestre y BID Invest muestra un creciente interés de los bancos argentinos en la materia, lo cual proporciona una plataforma propicia para promover el financiamiento local sostenible.

Acerca de Mercer

[Mercer](#) es un líder global de asesoramiento sobre talento, salud, jubilación e inversiones. Mercer ayuda a clientes de todo el mundo a promover la salud, la riqueza y las carreras de sus activos más importantes: su gente. Mercer tiene más de 20.000 empleados ubicados en 43 países y la

RESUMEN DE LA REUNIÓN

empresa opera en más de 140 países. Mercer es una subsidiaria de propiedad absoluta de [Marsh & McLennan Companies](#) (NYSE: MMC), una empresa de servicios profesionales a nivel mundial que ofrece a los clientes asesoramiento y soluciones en las áreas de riesgo, estrategia y personas. Con ingresos anuales de \$13 mil millones y 60.000 colegas en todo el mundo, Marsh & McLennan Companies también es la empresa matriz de Marsh, líder en corretaje de seguros y gestión de riesgos; Guy Carpenter, líder en ofrecer servicios de intermediación de reaseguro y riesgos; y Oliver Wyman, líder en consultoría de gestión. Para más información, visite www.mercer.com. Siga a Mercer en Twitter @Mercer.