

FONDOS DE INVERSIÓN EN EL CLIMA

SREP/SC.19/6
16 de mayo de 2018

Reunión del Subcomité del SREP
Ciudad de Washington
6 de junio de 2018

Punto 6 del temario

INFORME SOBRE LOS RIESGOS DEL SREP

I. ASPECTOS DESTACADOS

1. El 8 de marzo de 2018 se acordó, en la reunión celebrada en el período entre sesiones del Comité del Fondo Fiduciario del Fondo Estratégico sobre el Clima (SCF), levantar la suspensión de las aprobaciones de todo financiamiento en el marco del SCF. Asimismo, el Comité del Fondo Fiduciario del SCF acordó que los reembolsos de los préstamos del SCF podrían utilizarse para financiar el posible déficit de recursos proporcionados en calidad de donación que se requieren para cubrir los costos administrativos a medida que se disponga de ellos en cada programa.

Riesgo de ejecución

2. El riesgo de ejecución del Programa para el Aumento del Aprovechamiento de Fuentes Renovables de Energía en los Países de Ingreso Bajo (SREP) aumentó de **mediano** a **alto**, dado que se identificó que cuatro proyectos, por un importe de USD 59 millones de financiamiento aprobado, presentaban este tipo de riesgo.

Riesgo cambiario

3. La libra esterlina (GBP) se apreció frente al dólar estadounidense en un 4,6 %, con lo cual el valor de los pagarés del SREP no liquidados disminuyó de USD 40 millones a USD 28 millones.

Riesgo de disponibilidad de recursos

4. El déficit de recursos disponibles disminuyó a USD 66 millones hasta el 31 de marzo de 2018, frente a USD 81 millones al 30 de septiembre de 2017.

Otras actualizaciones

5. Tras la última reunión del Comité del Fondo Fiduciario celebrada en diciembre, un analista de riesgos se sumó a la Unidad Administrativa de los Fondos de Inversión en el Clima (CIF).
6. Dicha unidad ha estado trabajando para establecer una serie de protocolos para el intercambio de información con los bancos multilaterales de desarrollo (BMD), con el objeto de recibir información concerniente al fraude y la corrupción relacionados con los proyectos de los CIF, y ahora ha celebrado un acuerdo de esta índole con uno de los BMD.
7. En este documento se proporciona información actualizada sobre las evaluaciones de las exposiciones al riesgo más importantes que enfrenta el SREP. Para identificar los proyectos que podrían presentar riesgo de ejecución, se emplearon datos recogidos hasta el 31 de diciembre de 2017 (sin embargo, en algunos casos se dispone de datos más actualizados; cuando se los haya utilizado, estos figuran indicados en el informe). La información correspondiente a los demás riesgos abarca hasta el 31 de marzo de 2018.

8. En la matriz que se incluye a continuación se resumen las principales exposiciones a los riesgos del SREP al 31 de marzo de 2018.

Resumen de la matriz de riesgos al 31 de marzo de 2018			
<u>Riesgo</u>	<u>Probabilidad del riesgo</u>	<u>Gravedad del riesgo</u>	<u>Calificación del riesgo agregado</u>
Riesgo de ejecución	Posible	Grave	Alto
Riesgo cambiario	Muy probable	Moderado	Alto
Riesgo de disponibilidad de recursos	Posible	Grave	Alto

Definición de riesgo: Toda amenaza al logro de los objetivos del SREP.

9. Esta definición, junto con la definición de los objetivos del SREP, establece el contexto para el marco de gestión del riesgo institucional.
10. Actualmente, los tres riesgos más importante a los que está expuesto el SREP son los siguientes:
- i. riesgo de ejecución;
 - ii. riesgo cambiario derivado de pagarés;
 - iii. riesgo de disponibilidad de recursos.
11. En la sección siguiente se proporciona información actualizada referida a estas exposiciones al riesgo¹.

¹ En el proceso de calificación del riesgo, la gravedad se determina (siempre que sea posible) en función del impacto estimado de un riesgo como porcentaje de los compromisos y las contribuciones totales del programa de que se trate.

- El riesgo grave representa un impacto potencial estimado de > 5 % de los compromisos y las contribuciones totales del programa.
- El riesgo moderado representa un impacto potencial estimado de 1 % < 5 % de los compromisos y las contribuciones totales.
- El riesgo mínimo representa un impacto potencial estimado de < 1 % de los compromisos y las contribuciones totales.

II. EVALUACIÓN DE LAS PRINCIPALES EXPOSICIONES AL RIESGO

i. Riesgo de ejecución: El riesgo de que un proyecto no se ejecute puntualmente después de entrar en vigor.

12. La Unidad Administrativa de los CIF señala que un proyecto presenta riesgo de ejecución si reúne como mínimo uno de los dos siguientes criterios:
 - I. El proyecto lleva 36 meses en vigor, pero se ha desembolsado < 20 % del financiamiento aprobado.
 - II. Restan 15 meses o menos para el cierre del proyecto (es decir, la fecha en la que todos los fondos del Fondo para una Tecnología Limpia (CTF) habrán de desembolsarse), pero se ha desembolsado < 50 % del financiamiento aprobado.
13. Los BMD proporcionan esta información de manera semestral y la información más reciente disponible abarca hasta el 31 de diciembre de 2017.
14. En el cuadro 1 es posible observar que cuatro proyectos (frente a uno al 30 de junio de 2017) por un valor de USD 59 millones (frente a USD 15 millones al 30 de junio de 2017) con financiamiento aprobado se señalaron conforme al primer criterio.
15. La calificación de riesgo del SREP correspondiente al riesgo de ejecución es **alta**.

Cuadro 1. Proyectos del sector público del SREP que llevan 36 meses en vigor, pero para los que se ha desembolsado < 20 % del financiamiento aprobado (en millones de USD)

Project Title	Country	MDB	MDB Approved Funding	Cumulative Disbursement as of Dec 2017	% Disbursed	Effective date	Months since Effective date
Rural Electrification Hybrid Systems	Mali	IBRD	14.9	1.8	12%	6/18/2014	43
Geothermal Sector Development Project (GSDP)	Ethiopia	IBRD	24.5	4.7	19%	8/5/2014	41
Biogas Extended Program	Nepal	IBRD	7.9	0.6	7%	9/15/2014	40
Accelerating Sustainable Private Investments in Renewable Energy (ASPIRE) Program	Maldives	IBRD	11.7	0.7	6%	10/1/2014	40

16. Sistemas Híbridos de Electrificación Rural, en Malí: Luego de concluir los estudios de viabilidad y la adquisición de suministros, la instalación y la puesta en funcionamiento de los servicios para las minirredes, el proyecto ha registrado un importante avance. Se suscribieron seis contratos para 23 sitios y el Banco Mundial no ha presentado objeción alguna a los contratos de ingeniería, adquisiciones y construcción correspondientes a 22 sitios adicionales. La ejecución de los planes de acción para el reasentamiento de las localidades seleccionadas se encuentra en etapa de conclusión. **El nivel total de desembolsos al 30 de abril de 2018 representaba el 22 % del financiamiento aprobado.** Se

espera que los desembolsos registren una mayor aceleración después de junio de 2018, cuando las actividades de construcción se encuentren ya bien avanzadas.

17. El financiamiento del SREP está asociado a los fondos para equipamiento e infraestructura para las minirredes, cuya etapa de construcción está sujeta a la finalización de las actividades preliminares, las cuales han experimentado importantes demoras: i) llevó más de un año concluir los estudios de viabilidad y de ingeniería detallados de los subproyectos; ii) la unidad de ejecución que depende del Gobierno carecía de capacidad suficiente para administrar un proceso de licitación de esta complejidad y, por lo tanto, surgieron diversos problemas relacionados con la gestión del proyecto y el cumplimiento de las políticas de adquisiciones, los cuales debieron subsanarse. Por todas estas razones, el proceso de licitación llevó más tiempo que el previsto.
18. Proyecto para el Desarrollo del Sector de Energía Geotérmica, en Etiopía: La Empresa de Energía Eléctrica de Etiopía, la entidad de ejecución, ha optado por suscribir un único contrato que cubre el suministro, la operación y el mantenimiento de máquinas de perforación, con el fin de reducir el riesgo que supondría la gestión de múltiples contratos. En consecuencia, se han cancelado las licitaciones para el suministro de máquinas perforadoras y se ha preparado un nuevo documento de licitación. En noviembre de 2017, la Empresa de Energía Eléctrica de Etiopía y el Banco Mundial acordaron un plan de acción revisado.
19. La ejecución del proyecto está cobrando velocidad. Las principales actividades de adquisiciones están avanzando sustancialmente y **el nivel de desembolso ha aumentado al 24 % en abril de 2018**. Está previsto que el análisis de los resultados del paquete de adquisiciones se lleve a cabo en los próximos meses y que sirva para decidir si es necesario reestructurar o no el proyecto para reasignar fondos entre los distintos componentes.
20. Programa Ampliado de Biogás, en Nepal: De un examen de mitad de período del proyecto realizado en enero de 2018 se desprende que la ejecución se vio afectada por los limitados conocimientos y capacidades de las principales partes interesadas (desarrolladores, prestadores de servicio técnico, inversionistas, etc.) para evaluar y llevar adelante los proyectos; la falta de parámetros necesarios de diseño y costo que orienten el proceso de toma de decisiones, así como por un proceso administrativo ineficiente de verificación y aprobación de desembolsos. El Banco Mundial y la entidad de ejecución han acordado una serie de medidas específicas para reforzar la gestión del proyecto y optimizar los procesos de aprobación y gestión.
21. Pese a estos problemas, el número total de solicitudes ya recibidas (generadas por la demanda) para el desarrollo de un subproyecto a fines de enero de 2018 ascendía a 402. Esta cifra es superior a la que se preveía recibir durante toda la vigencia del proyecto. Por otra parte, en el mismo período se encomendaron 93 subproyectos. Las dos plantas de biogás más grandes de Nepal (cada una con una capacidad de generación de gas superior a los 3500 metros cúbicos diarios), así como varios otros proyectos de menor envergadura (más de 90 plantas con una capacidad de generación máxima de 100 metros cúbicos), se

encuentran ya en funcionamiento. Muchas otras se encuentran en tramitación o en proceso de construcción. Por tratarse de los dos mayores proyectos y los primeros en su género en Nepal, recientemente se ha hablado de ellos en las noticias nacionales. Estas iniciativas son un buen ejemplo de modelo exitoso de asociación público-privada en Nepal en el por lo demás complejo sector de la energía basada en los residuos y la biomasa. En general, el proyecto de biogás del SREP ha suscitado interés entre las entidades privadas y las instituciones de financiamiento.

22. Programa para Acelerar las Inversiones Privadas Sostenibles en el Sector de la Energía Renovable (ASPIRE), en Maldivas: La totalidad de los contratos para el primer subproyecto ya han entrado en vigor, pero se han registrado demoras en el procesamiento del Gobierno. Se hace necesaria una opinión legal final para garantizar la efectividad. El Gobierno se ha comprometido a agilizar su cumplimiento. Sin embargo, la agitación política actual en el país puede causar más demoras. El equipo del Banco Mundial está siguiendo de cerca la opinión legal y además está procurando comprometer al Gobierno en los planes futuros para nuevas licitaciones. Debido a los acontecimientos políticos, se suspendieron las misiones en el país. El equipo del Banco Mundial y el Gobierno se encuentran evaluando el momento oportuno para efectuar una misión de examen de mitad de período.
23. El SREP no tiene ningún proyecto con financiamiento material que haya sido señalado conforme al segundo criterio.

ii. Riesgo cambiario derivado de pagarés: El riesgo de que las fluctuaciones de los tipos de cambio provoquen una disminución del valor de la divisa en la que está denominado un pagaré

24. No hubo más cobros desde el 30 de septiembre de 2017, mientras que al 31 de marzo de 2018 continuaban pendientes de cobro pagarés por un valor de GBP 177 millones.
25. Desde el 30 de septiembre de 2017, el valor de la libra esterlina se ha apreciado en un 4,6 %.
26. En el cuadro 2 se puede observar que es muy probable que el SREP registre una disminución moderada (relativa al tamaño del programa) de los recursos disponibles, debido a las exposiciones al riesgo cambiario derivado de pagarés denominados en libras esterlinas. Sin embargo, esta disminución no realizada en el valor de los pagarés pendientes de cobro se ha reducido de USD 40 millones a USD 28 millones, según lo informado al 30 de septiembre de 2017, debido a la apreciación de la libra esterlina.

Cuadro 2. Resumen de las exposiciones al riesgo cambiario del SREP

Currency Risk Exposure (Millions) as of March 31, 2018							
Program/ Subprogram	Original Amount Pledged/ Received	Pledged Amount Outstanding/ Unencashed	Realized Currency Gain/ (Loss)	Unrealized Currency Gain/ (Loss)	Risk Likelihood	Risk Severity	Risk Score
SREP	£268.00	£177.30	(\$15.3)	(\$28.5)	Very Likely	Moderate	High

Riesgo de disponibilidad de recursos: El riesgo de que el Depositario no cuente con recursos suficientes, en el marco del programa respectivo de los CIF, para comprometerse a financiar todos los proyectos en la cartera de programas en tramitación

27. En su reunión del 11 de diciembre de 2017, el Comité del Fondo Fiduciario del SCF examinó el informe del Depositario sobre la situación financiera del SCF y tomó nota de que se prevé que los ingresos del Fondo Fiduciario del SCF en concepto de inversiones no resultarán suficientes para cubrir los costos de los servicios de administración que, según las proyecciones, brindarán la Unidad Administrativa de los CIF, los BMD y el Depositario hasta 2028. El Comité solicitó a la Unidad Administrativa de los CIF que, en colaboración con los BMD y el Depositario, realizara un análisis completo para examinar diversas opciones de orden práctico para financiar los gastos administrativos, reducir costos y distribuir los gastos administrativos entre los programas del SCF. El Comité decidió también suspender la aprobación de todo financiamiento en el marco del SCF (salvo las donaciones para la preparación de proyectos) hasta tanto el Comité examinara el análisis solicitado y decidiera el modo de proceder.
28. En la reunión celebrada el 8 de marzo de 2018, durante el período entre sesiones, el Comité del Fondo Fiduciario del SCF examinó las diversas propuestas para abordar la falta de recursos de dicho Fondo Fiduciario, presentadas en el documento *Long-term SCF Administrative Costs and Funding Options* (Costos administrativos del SCF en el largo plazo y opciones de financiamiento), elaborado por la Unidad Administrativa de los CIF, los BMD y el Depositario. El Comité decidió una forma de distribuir los costos administrativos entre los programas del SCF y acordó que los reembolsos de los préstamos del SCF podrían utilizarse para financiar el posible déficit de recursos proporcionados en calidad de donación que se requieren para cubrir los costos administrativos a medida que se disponga de ellos en cada programa. El Comité acordó asimismo levantar la suspensión de las aprobaciones en el marco del SCF.
29. Más específicamente, el Comité del Fondo Fiduciario del SCF acordó asignar USD 31,6 millones de los recursos de donaciones disponibles del SREP para financiar los costos administrativos estimados para el período que abarca desde el ejercicio de 2019 hasta el ejercicio de 2028.
30. Durante el período comprendido entre el 30 de septiembre de 2017 y el 31 de marzo de 2018, los fondos disponibles del SREP pasaron de registrar un déficit de USD 84 millones a un déficit de USD 66 millones. En el cuadro 3 se exponen los recursos disponibles del SREP (véase además el anexo A).

Cuadro 3. Resumen del riesgo de disponibilidad de recursos del SREP

Available Resources as of March 31, 2018				
Program/ Subprogram	Available Resources for Projects/Programs (\$Million)*	Risk Likelihood	Risk Severity	Risk Score
SREP (Grant)	(\$14.8)	Possible	Moderate	High
SREP (Capital)	(\$51.3)	Possible	Severe	

31. El aumento de los recursos disponibles obedece sobre todo a lo siguiente:
- I. La apreciación de la libra esterlina aumentó el valor de los pagarés no liquidados en USD 12 millones.
 - II. Los proyectos Menengai Geothermal de Kenya (USD 15 millones)² y Uganda (USD 32 millones) se excluyeron de la cartera de proyectos en tramitación activos (confirmados y en reserva).
 - III. Estos dos factores contrarrestan el efecto de la inclusión del plan de inversión de Lesotho recientemente ratificado, con proyectos por un valor equivalente a USD 17 millones que ahora se agregan a la cartera de proyectos en tramitación confirmados, así como la inclusión de una reserva para cubrir los gastos administrativos netos hasta 2028.
32. Para mitigar este riesgo, el Comité del Fondo Fiduciario, los BMD y la Unidad Administrativa de los CIF han transmitido en todo momento que las asignaciones de recursos en el SREP no están garantizadas durante las etapas iniciales de preparación de los proyectos hasta tanto el proyecto o programa de que se trate obtenga la aprobación del Subcomité del SREP. Asimismo, la gestión de la cartera de proyectos activos en tramitación que lleva adelante el comité de los BMD ayudó a mitigar el incremento de la cartera de proyectos activos en tramitación por encima de los recursos disponibles.
33. Al 31 de marzo de 2018, los USD 44 millones del déficit actual de recursos disponibles pueden atribuirse a las disminuciones realizadas y no realizadas en el valor de los pagarés del SREP denominados en libras esterlinas. Se deben reservar USD 37 millones adicionales para mitigar el riesgo derivado del aumento de los compromisos que podría resultar de una posible depreciación futura de la libra esterlina. De no existir estos factores relacionados con el tipo de cambio, el SREP no estaría enfrentando un déficit de recursos.

III. PRÓXIMOS PASOS

34. A medida que continúa implementando el marco de gestión del riesgo institucional de los CIF, la Unidad Administrativa de los CIF se esforzará por acometer las siguientes medidas e iniciativas:

² Esto no es en referencia al Proyecto Kenya Menengai Geothermal Development (USD 25 millones), el cual se encuentra ya en etapas avanzadas de ejecución.

- I. Implementar un marco para la elaboración de informes sobre riesgo de fraude con los BMD restantes de aquí al segundo trimestre del ejercicio de 2019.
- II. Poner en circulación un documento para la aprobación del Comité del Fondo Fiduciario, donde se propongan los niveles de tolerancia para cada uno de los riesgos que se identifique, evalúe, supervise y se informe a través del tablero de riesgos de aquí a fines de junio de 2018.
- III. Trabajar con los BMD para aclarar la terminología para el equivalente del sector privado de la fecha de entrada en vigor y la fecha de cierre financiero, y determinar si la Unidad Administrativa de los CIF puede reunir o no estos datos y agregar la exposición de los proyectos del sector privado al riesgo de ejecución en el ejercicio de 2019.
- IV. Evaluar, supervisar e informar sobre las exposiciones al riesgo crediticio para cada programa del SCF, ahora que los programas del SCF dependen de los reembolsos para cubrir los costos administrativos de aquí al segundo trimestre del ejercicio de 2019.

ANEXO A. DISPONIBILIDAD DE RECURSOS

SREP TRUST FUND - RESOURCES AVAILABLE for COMMITMENTS				
<i>Inception through March 31, 2018</i>				
<i>(USD millions)</i>				
		Total	Capital	Grant
Cumulative Funding Received				
Contributions Received				
Cash Contributions		513.2	41.9	471.3
Unencashed Promissory Notes	b/	249.2	249.2	-
Allocation of Capital to Grants from Unencashed Promissory Notes	a/		(27.9)	27.9
Total Contributions Received		762.4	263.2	499.2
Other Resources				
Investment Income earned -up to Feb 1, 2016	c/	9.9		9.9
Other Income		-		
Total Other Resources		9.9		9.9
Total Cumulative Funding Received (A)		772.3	263.2	509.1
Cumulative Funding Commitments				
Projects/Programs		553.0	148.9	404.1
MDB Project Implementation and Supervision services (MPIS) Costs		19.4	-	19.4
Administrative Expenses-Cumulative to 1st Feb 2016	c/	14.3	-	14.3
Total Cumulative Funding Commitments		586.7	148.9	437.8
Project/Program, MPIS and Admin Budget Cancellations	d/	(43.2)	(30.5)	(12.7)
Net Cumulative Funding Commitments (B)		543.5	118.4	425.1
Fund Balance (A - B)		228.9	144.8	84.1
Currency Risk Reserves	e/	(37.4)	(33.2)	(4.2)
Unrestricted Fund Balance		191.5	111.6	79.9
Future Programming Reserves:				
Admin Expenses-Reserve (includes Country programming budget/Learning and Knowledge exchange reserve) and for FY 19-28 (net of estimated investment income and reflows as of SCF Committee Decision March 8, 2018)	f/	(31.6)		(31.6)
Unrestricted Fund Balance (C) after reserves		159.9	111.6	48.3
Anticipated Commitments (FY18-FY21)				
Program/Project Funding and MPIS Costs	g/	226.0	126.4	99.6
Total Anticipated Commitments (D)		226.0	126.4	99.6
Available Resources (C - D)		(66.1)	(14.8)	(51.3)
Potential Future Resources (FY18-FY21)				
Release of Currency Risk Reserves	e/	37.4	33.2	4.2
Total Potential Future Resources (D)		37.4	33.2	4.2
Potential Available Resources (C - D + E)		(28.7)	18.4	(47.1)

a/ Promissory Notes amounting to GBP 19.84 million received as capital contributions are available to finance grants (including administrative costs) according to the terms of the contribution agreements/arrangements. The Promissory Notes are valued as of February 28, 2018 exchange rate.

b/ This amount includes USD equivalent of GBP 177.3 million from the UK.

c/ From Feb 1, 2016, Investment income across all SCF programs has been posted to a notional Admin "account", from which approved Administrative Budget expenses for the Trustee, Secretariat and MDBs are committed. In accordance with the terms of the Contribution Agreements, if amounts in the notional Admin account are not sufficient to cover Administrative Budgets, the shortfall is pro-rated across programs, based on cash balances. The Country Programming budgets are recorded under individual programs.

d/ This refers to cancellation of program and project commitments approved by the committee.

e/ Amounts withheld to mitigate over-commitment risk resulting from the effects of currency exchange rate fluctuations on the value of outstanding non-USD denominated promissory notes.

f/ The amount of this reserve is estimated by the CIFAU and Trustee using the 10-year forecast of the Admin Budget less the 10-year estimate of Investment Income and reflows. Pro-rata estimates across three SCF programs are based on the 22% fixed pro rata share of the SREP's cash balance as at December 31, 2017 approved by the committee on March 8, 2018. The decision reads as "allocate USD 31.6 million from the available grant resources in the SREP Program Sub-Account to finance estimated Administrative Costs from FY19 to FY28, such that the projected, indicative amount of approximately USD 59.6 million in SREP grant resources remains available for allocation to SREP projects".

g/ Includes both sealed and Reserve pipeline