

FONDOS DE INVERSIÓN EN EL CLIMA

FIP/SC.20/4
17 de mayo de 2018

Reunión del Subcomité del FIP
Ciudad de Washington
Jueves, 7 de junio de 2018

Punto 4 del temario

INFORME SOBRE LOS RIESGOS DEL PROGRAMA DE INVERSIÓN FORESTAL

I. ASPECTOS DESTACADOS

1. En la reunión entre sesiones realizada el 8 de marzo de 2018, el Comité del Fondo Fiduciario del Fondo Estratégico sobre el Clima (SCF) acordó levantar la suspensión de la aprobación de financiamiento con recursos del SCF. Además, dicho Comité acordó que pueden utilizarse los reflujos de los préstamos del SCF al objeto de financiar el posible déficit de recursos a título de donación para cubrir costos administrativos cuando dichos fondos estén disponibles en cada programa.

Riesgo de ejecución

2. El riesgo de ejecución para el Programa de Inversión Forestal (FIP) sigue siendo **mediano**. Aunque al 31 de diciembre de 2017 se había señalado con este nivel de riesgo a tres proyectos que suman USD 44 millones en financiamiento aprobado, según información ulterior, ese número se ha reducido a dos proyectos, que representan USD 28 millones en financiamiento aprobado.

Riesgo cambiario

3. El riesgo cambiario para el FIP sigue siendo **alto**. La libra esterlina (GBP) se apreció un 4,6 % con respecto al dólar de los Estados Unidos (USD), lo que provocó la disminución no realizada del valor de los pagarés del FIP sin cobrar, de USD 37 millones a USD 25 millones.

Riesgo relativo a la disponibilidad de recursos

4. El riesgo relativo a la disponibilidad de recursos para el FIP sigue siendo **alto**. El déficit de recursos a título de donación disponibles pasó de USD 66 millones al 30 de septiembre de 2017 a USD 30 millones al 31 de marzo de 2018, y el déficit de recursos de capital disponibles pasó de USD 21 millones a USD 10 millones en igual período.

Otra información actualizada

5. Desde la última reunión del Comité del Fondo Fiduciario en diciembre, el analista de riesgos se integró a la Unidad Administrativa de los CIF (CIFAU).
6. La CIFAU ha estado trabajando en la creación de protocolos de intercambio de información con los bancos multilaterales de desarrollo (BMD) para la recepción de información sobre fraude y corrupción relacionados con proyectos de los CIF, y ahora ha establecido uno de esos mecanismos con uno de los BMD.
7. En este documento se presenta información actualizada sobre las evaluaciones de los riesgos más importantes que enfrenta el FIP. Se utilizaron los datos al 31 de diciembre de 2017 para señalar los proyectos que presentan riesgos de ejecución (aunque en algunos casos se dispone de información más actualizada, y en el informe se indica cuando se ha

usado dicha información). La información sobre los demás riesgos está actualizada al 31 de marzo de 2018.

8. En la matriz siguiente se resumen los principales riesgos del FIP al 31 de marzo de 2018.

Matriz de riesgos resumida al 31 de marzo de 2018			
<u>Riesgo</u>	<u>Probabilidad de riesgo</u>	<u>Gravedad del riesgo</u>	<u>Calificación general del riesgo</u>
Riesgo de ejecución	Posible	Moderado	Mediano
Riesgo cambiario	Muy probable	Moderado	Alto
Riesgo relativo a la disponibilidad de recursos	Probable	Grave	Alto

Definición de riesgo: Cualquier amenaza para la consecución de los objetivos del FIP.

9. Esta definición, junto con la definición de los objetivos del FIP, establece el contexto para el marco de gestión del riesgo institucional.
10. Los riesgos más sustanciales a los que se expone el FIP en la actualidad son los siguientes:
- i. Riesgo de ejecución
 - ii. Riesgo cambiario en relación con los pagarés
 - iii. Riesgo relativo a la disponibilidad de recursos
11. En la siguiente sección se presenta información actualizada sobre estos riesgos¹.

II. EVALUACIÓN DE LOS PRINCIPALES RIESGOS DEL FIP

i. Riesgo de ejecución: el riesgo de que, una vez que un proyecto ha entrado en vigencia, no se ejecute en forma oportuna.

12. La CIFAU señala que un proyecto representa un riesgo de ejecución si reúne al menos uno de los siguientes criterios:

¹ En el proceso de calificación del riesgo, la gravedad de un riesgo se determina (cuando sea posible) sobre la base de su impacto estimado como porcentaje del total de promesas y contribuciones al programa.

- “Grave” representa un impacto potencial estimado > 5 % del total de promesas y contribuciones al programa.
- “Moderado” representa un impacto potencial estimado 1 % < 5 % del total de promesas y contribuciones al programa.
- “Mínimo” representa un impacto potencial estimado < 1 % del total de promesas y contribuciones al programa.

- I. El proyecto ha estado en vigencia durante 36 meses, pero se ha desembolsado menos del 20 % de los fondos aprobados.
 - II. El proyecto está a 15 meses de su cierre (es decir, la fecha en que se deben haber desembolsado todos los fondos del FIP), pero se ha desembolsado menos del 50 % de los fondos aprobados.
13. Los BMD suministran esta información semestralmente, y la más reciente es al 31 de diciembre de 2017.
 14. El riesgo de ejecución del FIP sigue siendo **mediano**.
 15. En el cuadro 1 se muestra que dos proyectos (en comparación con un proyecto al 30 de junio de 2017), que suman USD 33 millones (frente a USD 16 millones al 30 de junio de 2017) en financiamiento aprobado han sido señalados en relación con el primer criterio. Al 30 de junio de 2017 se había señalado el proyecto Información forestal destinada a respaldar los sectores público y privado en la gestión de iniciativas.

Cuadro 1. FIP: Proyectos del sector público en vigencia por 36 meses en los que se ha desembolsado menos del 20 % de los fondos aprobados (en millones de USD)

Project title	Country	MDB	MDB Approved Funding	Cumulative Disbursement	% Disbursed	Effectiveness Date	Months since Effective
Forest Information to Support Public and Private Sectors in Management Initiatives	Brazil	IDB	16.5	1.8	11%	6/10/2014	43.3
Decentralized Forest and Woodland Management	Burkina Faso	IBRD	16.5	2.0	12%	9/1/2014	40.6

16. Información forestal destinada a respaldar los sectores público y privado en la gestión de iniciativas en Brasil. Este proyecto, que fue aprobado en diciembre de 2013, fue firmado en junio de 2014 pero solo comenzó a ejecutarse efectivamente en enero de 2016. El retraso se debió a que el Ministerio de Medio Ambiente decidió internalizar los recursos del FIP y ejecutar el proyecto, a diferencia de otros proyectos que son ejecutados por organismos externos y cuyos recursos no se internalizan, o contabilizan, en las cuentas gubernamentales. La ratificación tardó más de un año en completarse y firmarse (septiembre de 2015). Mientras tanto, el proyecto ya se consideraba en ejecución. Finalmente, el primer desembolso se realizó en diciembre de 2015, dos años después de la aprobación del proyecto.
17. Además, debido a que los recursos fueron internalizados por el Gobierno, el proyecto está sujeto a reglas y leyes diferentes, como normas y medidas provisionales en materia de contrataciones. Entre enero y junio de 2016, los desembolsos se aceleraron del 0,7 % al 11 %, pero en diciembre de 2016, ante la crisis económica que atravesaba Brasil en esa época, el presidente ratificó la enmienda n.º 95 de la Constitución por la cual se establecía un límite máximo de gasto público, incluidas las donaciones internacionales internalizadas por el Gobierno, para todas las entidades públicas. El nuevo régimen fiscal ha afectado a varios proyectos financiados por donantes internacionales y ejecutados por el Estado, al establecer un límite máximo del gasto anual que puede realizar cada ministerio (y, por lo

tanto, cada proyecto). En el caso del Ministerio de Medio Ambiente, ese monto es de BRL 6 millones (alrededor de USD 1,7 millones²) al año y afecta a otros tres proyectos.

18. El especialista en adquisiciones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) ha estado trabajando en estrecha colaboración con el jefe del proyecto y con el organismo de ejecución a fin de poner en marcha un plan para acelerar la ejecución. El Servicio Forestal ha estado negociando con el Gobierno para excluir de la interpretación de la enmienda a las donaciones, y para encontrar una solución viable a esta situación. Se han mantenido conversaciones con otras organizaciones que han expresado interés en actuar como organismo de ejecución, pero aún no se sabe con certeza si ello será factible.
19. En abril de 2018 se efectuó un desembolso de USD 1,7 millones, con lo que, actualmente, el porcentaje desembolsado aumentó al 21 %. El mencionado proyecto dejará de ser señalado en relación con este criterio.
20. Gestión descentralizada de bosques y zonas forestales en Burkina Faso: En el segundo trimestre de 2018, los desembolsos efectivos aumentaron a casi USD 6 millones y este proyecto dejará de ser señalado en relación con este criterio.
21. En el cuadro 2 se muestra que dos proyectos (en comparación con un proyecto al 30 de junio de 2017), que suman USD 28 millones (frente a USD 16 millones al 30 de junio de 2017) en financiamiento aprobado han sido señalados en relación con el segundo criterio. Al 30 de junio de 2017 se había señalado el proyecto Información forestal destinada a respaldar los sectores público y privado en la gestión de iniciativas en Brasil.

Cuadro 2. FIP: Proyectos del sector público a 15 meses de su cierre en los que se ha desembolsado menos del 50 % de los fondos aprobados (en millones de USD)

Project Title	Country	MDB	MDB Approved Funding	Cumulative Disbursement	% Disbursed	Final Disbursement Date	Months until Final Disbursement Date
Gazetted Forests Participatory Management Project for REDD+ (PGFC/REDD+)	Burkina Faso	AFDB	11.5	4.3	37%	6/30/2018	6.0
Forest Information to Support Public and Private Sectors in Management Initiatives	Brazil	IDB	16.5	1.8	11%	12/18/2018	11.7

22. Proyecto de Gestión Participativa de Bosques Protegidos para Actividades de REDD+ (PGFC/REDD+) en Burkina Faso: El Banco Africano de Desarrollo (BAfD) está trabajando en cooperación con el beneficiario para abordar la falta de capacidad en materia de adquisiciones, y de gestión financiera y de proyectos. El BAfD prorrogará la fecha de cierre del proyecto antes de fines de junio de 2018. En ese momento, se actualizarán consecuentemente las fechas de los últimos desembolsos.

² Al 7 de mayo de 2018, la relación del BRL con respecto al USD era de = 0,28.

ii. Riesgo cambiario en relación con los pagarés: el riesgo de que las fluctuaciones cambiarias hagan disminuir el valor de la divisa en que esté denominado un pagaré.

23. No ha habido nuevos cobros de pagarés desde el 30 de septiembre de 2017, y al 31 de marzo de 2018 había GBP 180 millones en pagarés pendientes de cobro.
24. Desde el 30 de septiembre de 2017, el valor de la GBP ha aumentado un 4,6 %.
25. En el cuadro 3 se observa que es muy probable que el FIP experimente una disminución moderada (en relación con el tamaño del programa) de los recursos disponibles debido a los riesgos cambiarios en relación con los pagarés denominados en GBP. No obstante, esta disminución no realizada del valor de los pagarés pendientes de cobro ha pasado de USD 37 millones a USD 25 millones al 30 de septiembre de 2017 debido a la apreciación de la GBP.

Cuadro 3. Resumen del riesgo cambiario del FIP

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
FIP	£223.0	£179.6	\$1.5	(\$25.2)	Very Likely	Moderate	High

Riesgo relativo a la disponibilidad de recursos: el riesgo de que el Depositario no tenga suficientes recursos, en el marco de un determinado programa de los CIF, para comprometerse a financiar todos los proyectos en tramitación de dicho programa.

26. En la reunión del 11 de diciembre de 2017, el Comité del Fondo Fiduciario del SCF analizó el Informe del Depositario sobre la situación financiera del SCF y señaló que se preveía que los ingresos de inversión del Fondo Fiduciario del SCF no serían suficientes para cubrir los costos del nivel proyectado de servicios administrativos por parte de la CIFAU, los BMD y el Depositario hasta 2028. El Comité solicitó a la CIFAU que, en colaboración con los BMD y el Depositario, llevaran a cabo un completo análisis a fin de estudiar opciones prácticas para el financiamiento de los gastos administrativos, la reducción de costos y la atribución de gastos administrativos entre los programas del SCF. Asimismo, el Comité decidió suspender la aprobación de todo financiamiento en el marco del SCF, excepto las donaciones para la preparación de proyectos, hasta que el Comité hubiera examinado el análisis solicitado y adoptado una decisión sobre los pasos a seguir.
27. En la reunión entre sesiones celebrada el 8 de marzo de 2018, el Comité del Fondo Fiduciario del SCF consideró las propuestas para abordar el déficit del Fondo Fiduciario del SCF señalado en el documento *Long-term SCF Administrative Costs and Funding Options* (Costos administrativos a largo plazo del SCF y opciones de financiamiento), preparado por la CIFAU, los BMD y el Depositario. El Comité adoptó una decisión sobre una manera de repartir los costos administrativos entre los programas del SCF y acordó que pueden

utilizarse los reflujo de los préstamos del SCF al objeto de financiar el posible déficit de recursos a título de donación para cubrir costos administrativos cuando dichos fondos estén disponibles en cada programa. Además, el Comité acordó levantar la suspensión de la aprobación de financiamiento con recursos del SCF.

28. Más específicamente, el Comité del Fondo Fiduciario del SCF acordó asignar USD 11,6 millones de los recursos a título de donación disponibles del FIP para financiar los costos administrativos estimados del período de los ejercicios 2019-28.
29. Desde una perspectiva de gestión de riesgos, se considera que las reservas para el riesgo cambiario y las promesas de recursos que aún no se han recibido no están disponibles para compromisos de financiamiento de proyectos, porque estas dos fuentes de fondos pueden no estar disponibles si el valor de la moneda correspondiente disminuye considerablemente o si los recursos prometidos nunca se reciben. Las consecuencias de no abordar el riesgo relativo a la disponibilidad de recursos pueden ser que no se cumplan las expectativas de los receptores y un daño a la reputación de los CIF.
30. El déficit de recursos a título de donación disponibles pasó de USD 66 millones al 30 de septiembre de 2017 a USD 30 millones al 31 de marzo de 2018, y el déficit de recursos de capital disponibles pasó de USD 21 millones a USD 10 millones en igual período.

Cuadro 4. Resumen del riesgo relativo a la disponibilidad de recursos del FIP

Available Resources as of March 31, 2018				
Program/ Subprogram	Available Resources for Projects/Programs (\$Million)*	Risk Likelihood	Risk Severity	Risk Score
FIP (Grant)	(\$29.7)	Likely	Severe	High
FIP (Capital)	(\$10.2)			

31. El aumento de los recursos disponibles se atribuye principalmente a los siguientes factores:
 - I. El cambio de enfoque para la asignación de los costos administrativos entre los programas del SCF hizo que los recursos a título de donación aumentaran en USD 29 millones.
 - II. La apreciación de la GBP aumentó el valor de los pagarés pendientes de cobro en USD 12 millones correspondientes a recursos de capital.
32. Para mitigar este riesgo, el Comité del Fondo Fiduciario, los BMD y la CIFAU han señalado sistemáticamente que las asignaciones de recursos en el FIP no se garantizan durante las primeras etapas preparatorias de los proyectos, hasta que el proyecto o programa sea aprobado por el Subcomité del FIP.

III. PRÓXIMOS PASOS

33. Mientras la CIFAU continúa aplicando el marco de gestión del riesgo institucional de los CIF, se esforzará por emprender las siguientes medidas e iniciativas:
 - I. Implementar con los restantes BMD un sistema para informar los riesgos de fraude, a más tardar en el segundo trimestre del ejercicio de 2019.
 - II. Distribuir, para su aprobación por el Subcomité, un documento en el que se propongan niveles de tolerancia al riesgo para cada riesgo que se identifique, evalúe, monitoree e informe a través de los tableros de control de riesgos, a más tardar a fines de junio de 2018.
 - III. Trabajar con los BMD a fin de aclarar la terminología equivalente de las expresiones “Fecha de entrada en vigor” y “Fecha de cierre financiero” utilizadas por sector privado, y averiguar si la CIFAU puede reunir estos datos y totalizar la exposición al riesgo de ejecución que experimentan los proyectos del sector privado, a más tardar al cierre del ejercicio de 2019.
 - IV. Evaluar, hacer el seguimiento y declarar la exposición al riesgo crediticio de cada programa del SCF, ahora que dichos programas pueden valerse de los reflujos para cubrir costos administrativos, a más tardar en el segundo trimestre del ejercicio de 2019.

ANEXO A: DISPONIBILIDAD DE RECURSOS

FIP TRUST FUND - RESOURCES AVAILABLE for COMMITMENTS <i>Inception through March 31, 2018 (USD millions)</i>	Total	Capital	Grant
Cumulative Funding Received			
Contributions Received			
Cash Contributions	501.1	80.7	420.4
Unencashed promissory notes	b/ 252.5	183.6	68.9
Total Contributions Received	<u>753.6</u>	<u>264.3</u>	<u>489.3</u>
Other Resources			
Investment Income earned - up to Feb 1, 2016	c/ 14.5	-	14.5
Total Other Resources	<u>14.5</u>	<u>-</u>	<u>14.5</u>
Total Cumulative Funding Received (A)	<u>768.1</u>	<u>264.3</u>	<u>503.9</u>
Cumulative Funding Commitments			
Projects/Programs	490.5	132.1	358.5
MDB Project Implementation and Supervision services (MPIS) Costs	25.5	-	25.5
Administrative Expenses-Cumulative to 1st Feb 2016	c/ 25.6	-	25.6
Total Cumulative Funding Commitments	<u>541.6</u>	<u>132.1</u>	<u>409.5</u>
Project/Program,MPIS and Admin Budget Cancellations	d/ (16.3)	(15.0)	(1.3)
Net Cumulative Funding Commitments (B)	<u>525.3</u>	<u>117.1</u>	<u>408.3</u>
Fund Balance (A - B)	<u>242.8</u>	<u>147.2</u>	<u>95.6</u>
Currency Risk Reserves	e/ (37.9)	(27.5)	(10.3)
Unrestricted Fund Balance (C)	<u>204.9</u>	<u>119.7</u>	<u>85.3</u>
Future Programming Reserves:			
Admin Expenses-Reserve (includes Country programing 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/ (11.6)		(11.6)
Unrestricted Fund Balance (C) after reserves	<u>193.3</u>	<u>119.7</u>	<u>73.7</u>
Anticipated Commitments (FY18-FY21)			
Program/Project Funding and MPIS Costs	233.2	129.9	103.3
Total Anticipated Commitments (D)	<u>233.2</u>	<u>129.9</u>	<u>103.3</u>
Available Resources (C - D)	<u>(39.9)</u>	<u>(10.2)</u>	<u>(29.7)</u>
Potential Future Resources (FY18-FY21)			
Pledges	a/ 0.3		0.3
Release of Currency Risk Reserves	e/ 37.9	27.5	10.3
Total Potential Future Resources (E)	<u>38.2</u>	<u>27.5</u>	<u>10.7</u>
Potential Available Resources (C - D + E)	<u>(1.6)</u>	<u>17.4</u>	<u>(19.0)</u>
Reflows from MBDs	g/ 0.3		0.3

a/ The balance of the pledge amount from the U.S

b/ This amount represents USD equivalent of GBP 179.6 million.

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

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 CFAU 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 FIP's cash balance as at December 31, 2017 approved by the committee on March 8, 2018. The decision reads as "allocate USD 11.6 million from the available grant resources in the FIP Program Sub-Account to finance estimated Administrative Costs from FY19 to FY28, such that the projected, indicative amount of approximately USD 81.8 million in FIP grant resources remains available for allocation to FIP projects".

g/ The usage of reflow from MBDs are approved by the committee on March 8, 2018 to cover the shortfall in administrative expenses net of the SCF