



# AIREC WEEK

22 - 25 de Octubre 2018 - HILTON PUERTO MADERO, BUENOS AIRES

El evento n.º1 de Argentina para  
desarrollar y financiar proyectos  
de energías limpias

# FINANCIACIÓN DE PROYECTOS DE ENERGÍAS RENOVABLES EN ARGENTINA

**Escrito por**

Ivan Shumkov

**Editado por**

Mariyana Yaneva

Septiembre de 2018



@AIRECnews | #AIRECWEEK

[WWW.AIRECWEEK.COM](http://WWW.AIRECWEEK.COM)

<b>¿POR QUÉ ARGENTINA?</b>	3
<b>IMPULSAR LA CONFIANZA DEL INVERSOR</b>	4
FODER	4
FINANCIACIÓN DEL BANCO MUNDIAL	5
<b>DESARROLLO DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y AGENCIAS DE CRÉDITO DE EXPORTACIÓN</b>	6
FMO	6
BANCO KFW IPEX (GMBH)	7
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)	8
BANCO DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE CHINA	9
<b>FINANCIACIÓN DE CAPITALS Y BANCOS COMERCIALES PRESTAMISTAS</b>	10
<b>REFERENCIAS</b>	12

# ¿POR QUÉ ARGENTINA?

Con una demanda eléctrica de casi 126 TWh al año, Argentina es el tercer mercado energético más grande de Sudamérica, tras Brasil y México. Gracias a sus abundantes recursos naturales y a su potencial crecimiento, su sector de las energías renovables se alza como la nueva estrella entre las economías emergentes.

El Gobierno del país ha establecido un objetivo para aumentar el porcentaje de renovables en el conjunto eléctrico. Las renovables deben alcanzar el 8 % del consumo eléctrico nacional para finales de 2018. Este objetivo debe aumentar gradualmente para conseguir llegar al porcentaje del 20 % para finales de 2025.

El presidente Mauricio Macri introdujo RenovAr en mayo de 2016, el cual incluía un nuevo programa de subastas. Hasta la fecha, Argentina ha organizado 3 rondas de subastas dentro del programa RenovAr: Ronda 1, Ronda 1.5 y Ronda 2. Un total de 147 proyectos, lo que supone una capacidad combinada de 4466,5 MW, consiguieron acuerdos de venta de energía (PPA) con el administrador del mercado eléctrico mayorista CAMESA en las subastas. El precio medio bajó de USD 61/MWh en la Ronda 1 a USD 51/MWh en la Ronda 2.



Presidente Macri participa en la inauguración de un parque eólico. Fuente: Presidencia argentina (Argentina.gov.ar), todos los derechos reservados.

A finales de agosto de 2018, 59 proyectos del programa RenovAr empezaron las operaciones comerciales o se empezaron a construir, lo que representa 2373 MW de capacidad instalada y una inversión combinada de más de USD 3,5 billones, afirmó el ministro Javier Iguacel recientemente en la inauguración de un parque eólico. Además, 46 proyectos de los 88 ganadores de la Ronda 2 ya firmaron sus acuerdos de venta de energía.

Hasta hace muy poco, el Gobierno planeaba organizar una nueva Ronda de RenovAr centrada en 1 GW entre septiembre y octubre de 2018. Sin embargo, miembros del Gobierno dijeron a principios de agosto que las nuevas Rondas de RenovAr se suspenderán temporalmente, ya que las limitaciones de red y las complicadas condiciones de financiación puede que aumenten los precios en la próxima Ronda.

El ministro le confirmó a medios de comunicación locales que la nueva Ronda no se organizará hasta que la subasta por la expansión de líneas de transmisión energética haya avanzado.

Después de que una sequía condujera a la economía a una recesión este año, Argentina está haciendo todo lo posible por mantener la inflación y la volatilidad de la moneda bajo control. El Gobierno busca atraer la confianza de los inversores y disipar los riesgos para disminuir el costo de la financiación. Argentina llegó a un acuerdo con el FMI en mayo. La institución prestamista dijo en un comunicado que “revisaría el plan económico del Gobierno, centrándose en aislar mejor a Argentina de los últimos cambios en los mercados financieros globales a través del fortalecimiento del sector monetario y fiscal”.

# IMPULSAR LA CONFIANZA DEL INVERSOR

A principios de este año, el Banco Mundial observó que los esfuerzos del Gobierno para aumentar la generación doméstica de energías renovables antes de las subastas del 2016 no estaban funcionando debido a los insuficientes recursos locales de financiamiento. A eso se le pueden sumar las desfavorables condiciones macroeconómicas en Argentina, que en su momento disminuyeron la disposición de los prestamistas internacionales para suministrar financiación a largo plazo.



Presidente Macri en el parque eólico La Castellana.  
Fuente: Presidencia de Argentina. Todos los derechos reservados

## FODER

Desde RenovAr 1, el Gobierno confía en una nueva herramienta para conseguir inversiones para la industria de las energías renovables en Argentina (con unas garantías financieras respaldadas por los PPA). Cuando se presentó el programa RenovAr, la administración ya había creado el Fondo para el Desarrollo de Energías Renovables, más conocido como FODER. El propósito de este fondo es facilitar la financiación en energías renovables, a la vez que disipar los riesgos de liquidez y del país.

El fondo proporciona garantías de pago a través de cuentas de garantía que cubren los pagos PPA en curso y las obligaciones de pago emergentes de los derechos que poseen los Productores de Energía Independientes (PEI) para vender sus subproyectos a FODER si se presentaran riesgos macroeconómicos o del sector. Más allá de las garantías, FODER también hace posible la financiación directa y otras herramientas financieras definidas por el Ministerio de Energía y Minería (MEM). El Banco de Inversión y Comercio Exterior (BICE) es el fideicomisario de FODER y se encarga de las actividades fiduciarias diarias. El mismo BICE anunció en agosto de 2017 que suministrará USD 200 millones en préstamos a los proyectos RenovAr. La línea de crédito permitió conceder préstamos ARS de hasta 200 millones por proyecto, o el equivalente en dólares. Los préstamos individuales son por un período de 15 años, con un período de gracia de hasta dos años que cubre hasta el 70 % del costo del proyecto.

# IMPULSAR LA CONFIANZA DEL INVERSOR

## FINANCIACIÓN DEL BANCO MUNDIAL

El Banco Mundial, a través del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (IBRD), otorgó inicialmente una garantía de USD 480 millones para los proyectos ganadores de la Ronda 1 y Ronda 1.5.

En marzo de 2018 aprobó una nueva garantía de USD 250 millones para apoyar proyectos de la Ronda 2, con la esperanza de que esto movilizara la inversión privada, reflejando nueve veces el valor de la garantía.

FINANCIERO	FECHA DE APROBACIÓN	FECHA LÍMITE	CAPITAL (USD)	DESEMBOLSADO	REEMBOLSO	INTERÉS, CARGOS Y TASAS
IBRDG2460	28 de febrero, 2017	1 de Agosto, 2020	480,00	N/A	N/A	3,08
IBRDG2570	15 de marzo, 2018	1 de diciembre, 2021	250,00	N/A	N/A	3,08

Datos del 31 de julio de 2018



# AIREC WEEK

22 - 25 de Octubre 2018 - HILTON PUERTO MADERO, BUENOS AIRES

**EL EVENTO N.º1 DE ARGENTINA  
PARA DESARROLLAR Y  
FINANCIAR PROYECTOS  
DE ENERGÍAS LIMPIAS**

# DESARROLLO DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y AGENCIAS DE CRÉDITO DE EXPORTACIÓN

## FMO

Las Instituciones Financieras de Desarrollo (DFI), así como el FMO de los Países Bajos, también participan activamente en la financiación de las energías renovables en Argentina. En el verano de 2018, el banco de desarrollo holandés concedió un préstamo a largo plazo de USD 26 millones a la compañía local de energía Genneia SA, de manera que pudieran desarrollar el proyecto Villalonga de 50 MW en la provincia de Buenos Aires y el proyecto Chubut Norte de 28,3 MW en la provincia de Chubut. Ambos proyectos ganaron en la Ronda 1 de RenovAr. En total, Genneia obtuvo USD 131 millones en financiación para sus dos proyectos eólicos. El banco japonés SMBC financió la mayor parte, que estuvo asegurada por la agencia danesa de crédito de exportación EKF. A su vez, FMO y CAF – Banco de Desarrollo de América Latina aportaron la parte sin garantía del total.

La participación del FMO en esta transacción resultó en una financiación para las energías renovables en Argentina de USD 90 millones. Los activos solares y eólicos respaldados por el banco tienen una capacidad combinada que excede los 200 MW.



Parque eólico en Argentina. Fuente: Genneia SA. Todos los derechos reservados.

# DESARROLLO DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y AGENCIAS DE CRÉDITO DE EXPORTACIÓN

## BANCO KfW IPEX (GMBH)

Otro ejemplo es el banco alemán KfW IPEX (GmbH), el encargado de la exportación y financiación de proyectos del grupo KfW propiedad del Gobierno, el cual ha participado en varios proyectos de energías renovables en Argentina.

En junio de 2018, el banco anunció que había organizado la financiación sin recursos para el proyecto eólico Pomona, con una capacidad de 101,4 MW, perteneciente a Genneia SA. Al proyecto le concedió un contrato PPA a 20 años en RenovAr 1.5. El banco KfW IPEX acordó proporcionar una parte de USD 120,9 millones, respaldada por Euler Hermes, mientras que DEG (Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH) añadió USD 20,7 millones de deuda.



Wind turbine. Source: Genneia SA. All rights reserved.

Anteriormente, en mayo de 2018, Greenergy Renovables SL anunció que había conseguido la financiación del banco KfW IPEX para el proyecto eólico Kosten de 24 MW en la provincia de Chubut, dentro de la región de la Patagonia argentina. La financiación incluye un crédito de exportación de 15 años, garantizado por la compañía de seguros Euler Hermes. El proyecto también recibirá una garantía del Banco Mundial. Todavía no se ha especificado de cuánto será la financiación.

El banco KfW IPEX señaló en junio que Pomona era la primera financiación a largo plazo sin recursos con “un agente local establecido”. Camilo Cordero C., Project Manager, Energía, Renovables y Agua en el banco KfW IPEX GmbH, le dijo a Renewables Now que a la hora de evaluar un proyecto, el banco normalmente considera la capacidad del patrocinador del proyecto de cumplir con las fechas límites establecidas basadas en la disponibilidad de capital y en los

recursos humanos. De momento, el banco KfW IPEX ha trabajado con patrocinadores que contaban con un amplio conocimiento local o con experiencia en el desarrollo de proyectos eólicos a nivel mundial, afirmó Cordero.

Otro factor crucial para asegurar la financiación es firmar un contrato PPA financiable para el proyecto en cuestión.

# DESARROLLO DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y AGENCIAS DE CRÉDITO DE EXPORTACIÓN

Todos los proyectos que han conseguido financiación del banco KfW IPEX se benefician del hecho de que FODER respalde los pagos de CAMMESA.

Esta circunstancia ayuda a convencer a ambas DFI para suministrar financiación a la parte sin asegurar y a ECA de proveer cobertura para la financiación del proyecto. Los proyectos respaldados por KfW tienen una tasa mínima de capital entre 25 % y 30 %. Según Cordero, estabilizar los factores macroeconómicos, como la inflación y las tasas de cambio, y asegurar que la deuda disminuye con el tiempo son los mayores retos a la hora de financiación de proyectos de energías renovables en Argentina.

Cordero también señala que puede que sea difícil implementar proyectos basados en el sistema MATER (por ejemplo, basados en intermediarios financieros privados), porque el banco no ve tantos intermediarios financieros que sean financiables desde una perspectiva internacional. También sugiere que las garantías de una sociedad matriz en el extranjero pueden ayudar a atraer financiación internacional. Otra alternativa para estos proyectos podría ser la financiación corporativa a corto plazo, afirma Cordero.

## BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID)

Otro Banco Multilateral de Desarrollo (MDB), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), es la entidad acreditada para un proyecto de 5 años que tiene el objetivo de superar las actuales barreras del mercado en el sector.

La junta del Fondo Verde para el Clima (GCF) aprobó a principios de marzo de 2018 el proyecto llamado FPO64, que incluye USD 103 millones en financiación GCF para promocionar herramientas para disipar el riesgo y financiación para inversiones en renovables y en eficiencia energética en Argentina. La cofinanciación llega en forma de préstamos y subvenciones desde BICE y BID para alcanzar una inversión en el proyecto de USD 163,9 millones. BID indicó en su propuesta que este proyecto está diseñado para aumentar la confianza en la inversión en energías renovables al apoyar adecuadamente la deuda con plazos largos.

Entidad	Herramienta	Cantidad (en USD)
Green Climate Fund (GCF)	Préstamo	100,0 millones
Green Climate Fund (GCF)	Subvención	3,0 millones
Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE)	Préstamo	60,0 millones
Banco de Inversión y Comercio Exterior S.A. (BICE)	Subvención	600 000
Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	Subvención	250 000
<b>Total</b>		<b>163,9 millones</b>

# DESARROLLO DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y AGENCIAS DE CRÉDITO DE EXPORTACIÓN

## BANCO DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE CHINA



Fotografía : Trabajos en el Proyecto solar de Cauchari.  
Fuente: Gobierno de Jujuy. Todos los derechos reservados.

El proyecto solar más importante de Argentina, Cauchari, el conjunto de 3 parques fotovoltaicos (FV) de 300 MW, recibe también el apoyo de una agencia de crédito de exportación (ECA).

El banco de exportaciones e importaciones de China, propiedad del Gobierno, firmó en noviembre de 2017 un acuerdo de financiación de 15 años por USD 331,5 millones con una tasa preferencial del 3 % y con un

período de gracia de 5 años. Un par de meses antes, la provincia de Jujuy, donde se está construyendo la planta, consiguió USD 210 millones para el proyecto a través de una emisión de bonos verdes. La transacción atrajo ofertas que sumaban un total equivalente de 3,4 veces más de lo solicitado.

Jujuy Energía y Minería Sociedad del Estado (JEMSE) está detrás del proyecto, el cual consiguió un contrato en la Ronda 1 de Renovar. La construcción comenzó en octubre de 2017.

Como señaló Doris Capurro, presidenta, CEO y fundadora de Luft Energía, en una entrevista de mediados de agosto de 2018, las instituciones multilaterales, ECA y bancos de desarrollo aumentarán su presencia gradualmente en Argentina y Latinoamérica.

Capurro también espera que los bancos regionales poco a poco suministren financiación en términos similares y que promocionen los proyectos con niveles racionales de componentes nacionales. Por ejemplo, en mayo de 2018 la agencia nacional de noticias de Argentina informó que el prestamista local Banco Galicia suministró USD 100 millones para la financiación de renovables, eficiencia energética y la construcción de proyectos sostenibles. El encargado de préstamos de inversión y proyectos, Martin Furmanski, dijo que los préstamos serían de hasta siete años y las tasas fijas estarían entre un 6 % y un 8 %. Banco Galicia consiguió anteriormente fondos a través de la emisión de un bono verde de USD 100 millones que fue totalmente abonado por IFC.

# FINANCIACIÓN DE CAPITALES Y BANCOS COMERCIALES PRESTAMISTAS

Cuando es difícil conseguir la financiación de la deuda, el capital siempre es una opción.

Las inversiones privadas realizadas por los desarrolladores del Proyecto, empresas centradas en autoconsumo, bancos comerciales, capital privado de inversor institucional (CP)/capital de riesgo (CR) no son infrecuentes.

Un ejemplo de un proyecto de gran envergadura que no depende de financiación pública es el proyecto solar Guanizul 2A de 117 MW en la región de San Juan, que ganó un contrato PPA de 20 años en diciembre de 2017 en la subasta RenovAr con un precio fijo equivalente a USD 50/MWh. Las compañías noruegas Scatec Solar ASA y Equinor ASA, antiguamente Statoil, acordaron adquirir el proyecto del desarrollador portugués Martifer Renewables en junio de 2018. Estiman que necesitarán gastar USD 95 millones para llevar a cabo el proyecto y planean emplear un 40 % de capital. El 60 % restante del costo total se espera que lo cubra un préstamo puente suministrado por Equinor.

Otro ejemplo de un proyecto que involucró a bancos comerciales prestamistas es el parque eólico Manantiales de 100 MW en la provincia de Chubut. La financiación del paquete para este proyecto incluía un préstamo A de USD 100 millones de 9 años y un préstamo B de USD 100 millones de 6 años, extendido por un miembro del BID perteneciente a la Corporación Interamericana de Inversión (CII), con la participación del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA (BBVA), Banco Santander SA de España y Citibank. La compañía de petróleo argentina YPF dirigida por el estado está detrás de este plan.

Santander también estaba involucrado en la financiación del proyecto eólico de 100 MW El Corti en Bahía Blanca, provincial de Buenos Aires. En octubre de 2017 se anunció que el CII había firmado un paquete de financiación de USD 104 millones por este proyecto, desarrollado por Pampa Energía SA y Castl lake LP a través de Greenwind SA. El paquete incluye un préstamo A de USD 31,5 millones y un préstamo B de USD 72,5 millones del Santander y del Banco Industrial y Comercial de China (ICBC). Ambos préstamos ofrecen un plazo de repago de 9 años. Según el CII, esto supone un plazo sin precedentes en Argentina.

La última planta de energías renovables que se inauguró durante la creación de este informe fue el parque eólico de 99 MW La Castellana, en la provincia de Buenos Aires, que ganó un contrato en Renovar 1.

# FINANCIACIÓN DE CAPITALES Y BANCOS COMERCIALES PRESTAMISTAS

El proyecto fue desarrollado por CP Renovables SA, que es la unidad de renovables del productor de energía local Central Puerto SA, en un lugar al oeste de Bahía Blanca. Javier Iguacel, ministro de energía de la nación, cortó el cordón inaugural a finales de agosto de 2018. La Corporación Financiera Internacional (IFC) cerró un paquete financiero para apoyar este plan en noviembre de 2017. Este incluye un préstamo A de USD 37 millones y USD 27 millones del Programa del IFC Managed Co-Lending Portfolio (MCP). El Banco Interamericano de Desarrollo suministró otras instalaciones que sumaban USD 36 millones. El proyecto también cuenta con USD 19 millones de financiación de IVA del Banco Galicia.

En conclusión, alcanzar la financiación es uno (o el principal) de los retos de los proyectos de energías renovables en Argentina.

El historial del país en inflación y volatilidad de la moneda hace que los inversores y los prestamistas sean precavidos. Por ello, la participación del Banco Mundial y la capacidad de FODER son fundamentales en el desarrollo de las inversiones en energías renovables. Las estructuras de financiación de crédito todavía suelen ser bastante conservadoras, así que asociarse con los socios adecuados, preferiblemente del escenario internacional, es fundamental para el éxito en la implementación del proyecto.



## AIREC WEEK

22 - 25 de Octubre 2018 - HILTON PUERTO MADERO, BUENOS AIRES

# REFERENCIAS:

1. RenovAr Plan de energías renovables Argentina 2016 – 2015, Ministerio de Energía y Minería. República Argentina. Acceso online el 30 de agosto de 2018.
2. Open call for tenders by the Ministry of Energy and Mining (17 de mayo de 2016), acceso el 30 de agosto de 2018.
3. Argentina signs 107 MW of RenovAr round 2 contracts, artículo de Renewables Now, acceso online el 30 de agosto de 2018.
4. Fund for the Development of Renewable Energy (FODER) Project, documentación suministrada por el Banco Mundial, acceso el 30 de agosto de 2018.
5. Argentina – Renewable Fund Guarantee Project , acceso online el 30 de agosto de 2018.
6. Argentina’s BICE to offer USD 200m in renewables loans, artículo de Renewables Now, acceso online el 30 de agosto de 2018.
7. New Investments in Renewable Energy Bolster Fight against Climate Change, anuncio del Banco Mundial, acceso online el 30 de agosto de 2018.
8. Summary Status of World Bank Financing as of July 31, 2018, acceso online el 30 de agosto de 2018.
9. FMO Financing of Argentine Renewable Energy Transition Hits USD 90 Mln After Wind Farms Loan, nota de prensa del FMO, acceso online el 30 de agosto de 2018.
10. KfW IPEX-Bank finances 101.4-MW Argentine wind farm, artículo de Renewables Now, acceso online el 30 de agosto de 2018.
11. Greenergy closes financing for 24-MW wind project in Argentina, artículo de Renewables Now, acceso online el 30 de agosto de 2018.
12. PROJECT FPO64, datos de Green Climate Fund (GCF), acceso online el 30 de agosto de 2018.
13. GCF Board approves over USD 1 billion in funding for climate mitigation and adaptation, nota de prensa de Green Climate Fund (GCF), acceso online el 30 de agosto de 2018.

## REFERENCIAS:

14. Argentina and China signed the first agreement at a preferential rate of 3%, nota de prensa, acceso online el 30 de agosto de 2018.
15. Exito en Nueva York: Bono Verde Para Cauchari, nota de prensa, acceso online el 30 de agosto de 2018.
16. Luft Energia CEO Doris Capurro Eyes Multilaterals, ECAs for Argentina Renewables Funding, artículo de Bonds & Loans, acceso online el 30 de agosto de 2018.
17. Banco Galicia to back green energy in Argentina with USD 100m – report, artículo de Renewables Now, acceso online el 30 de agosto de 2018.
18. Scatec, Equinor to buy 117-MW solar project in Argentina, artículo de Renewables Now, acceso online el 30 de agosto de 2018.
19. YPF, IIC sign finance deal for 100-MW wind project in Argentina, artículo de Renewables Now, acceso online el 30 de agosto de 2018.
20. IIC finances Pampa Energía's Corti Wind Farm in Argentina under RenovAr Program, nota de prensa de IDB, acceso online el 30 de agosto de 2018.
21. IFC Supports Argentina's RenovAr Program with Financing for the 100 MW La Castellana Wind Project, nota de prensa del IFC, acceso online el 30 de agosto de 2018.
22. El ministro Iguacel inauguró el Parque Eólico La Castellana, nota de prensa, acceso online el 30 de agosto de 2018.
23. Map of projects by Enel Green Power, acceso online el 30 de agosto de 2018.



# AIREC WEEK

22 - 25 October 2018 - HILTON PUERTO MADERO, BUENOS AIRES

## EL EVENTO N.º1 DE ARGENTINA PARA DESARROLLAR Y FINANCIAR PROYECTOS DE ENERGÍAS LIMPIAS

Si le ha gustado el contenido de este informe, el mismo contenido aparecerá en las diferentes áreas de la edición del 2018 de **AIREC WEEK, el mayor congreso y exposición de energías limpias de Argentina**

El evento durará 4 días, del **22 al 25 de Octubre en Buenos Aires**. Contará con **150 ponentes** con contenido especializado sobre el mercado de energías renovables, incluyendo energía solar, eólica, redes, almacenamiento, financiación y el sector C & I.

Para más información, visite **[www.airecweek.com](http://www.airecweek.com)** o contacte con **[jamie.dowswell@greenpowerglobal.com](mailto:jamie.dowswell@greenpowerglobal.com)**

