

**DOCUMENTO DEL
Banco Mundial**

PARA USO OFICIAL SOLAMENTE

Informe No. 31627-DO

**BANCO INTERNACIONAL PARA EL DESARROLLO Y FOMENTO
Y LA CORPORACION FINANCIERA INTERNACIONAL**

ESTRATEGIA DE ASISTENCIA PAÍS

PARA

LA REPÚBLICA DOMINICANA

Mayo 19, 2005

**Unidad de Gestión de Países del Caribe
Región de América Latina y el Caribe**

**La Corporación Financiera Internacional
Región de América Latina y el Caribe**

Este documento tiene distribución restringida y puede ser utilizado por los destinatarios únicamente en el desempeño de sus funciones oficiales. Su contenido no puede ser divulgado para fines distintos sin la autorización del Banco Mundial.

La fecha del último Informe de Avances de la Estrategia de Asistencia País
es 12 de febrero, 2004.

EQUIVALENCIAS DE MONEDAS

Unidad de Moneda: Peso Dominicano (DOP)

US\$1.0 = RD\$28.06 (al 31 de marzo, 2005)

Año Fiscal

1ero. de enero al 31 de diciembre

Pesos y Medidas

Sistema Métrico

	BIRF	CFI
Vicepresidente	Pamela Cox, LCRVP	Vicepresidente Assaad Jabre, CIOVP
Director	Caroline Anstey, LCC3C	Director Atul Mehta, CLADR
Líderes de Equipo	Christina Malmberg Calvo y Massimiliano Paolucci	Gerente de Unidad Eduardo Wallentin Líderes de Equipo Pierre Nadji and Salem Rohana

RESUMEN EJECUTIVO

- i. Luego de dos años de profunda crisis, la República Dominicana ha empezado a salir a camino. El peso se ha apreciado, la inflación se ha reducido, y se ha reanudado el crecimiento económico. El nuevo Gobierno de Leonel Fernández, que tomó posesión en agosto del 2004, ha dado prioridad al restablecimiento de la estabilidad macroeconómica y ha negociado exitosamente un Acuerdo Stand-By (ASB) con el FMI, aprobado por su Junta el 31 de enero del 2005.
- ii. A pesar de este logro, aún subsisten desafíos formidables. La mayoría se relacionan con una débil gobernabilidad e instituciones públicas frágiles. La corrupción continua generalizada y la República Dominicana aún debe emerger completamente de la sombra de su pasado caudillista y adoptar los requerimientos de un estado moderno. Como otros desafíos podemos citar una arraigada inequidad y pobreza rural, una urbanización rápida y descontrolada, el desempleo entre la población joven, y la exclusión social. Abordar estos desafíos institucionales, económicos y sociales requerirá de medidas de largo alcance para reformar el sector público y mejorar la eficiencia, transparencia y rendición de cuentas del uso de los fondos públicos. También requerirá de acciones visibles para que los servicios sociales básicos y de infraestructura lleguen hasta los hogares pobres, y crear empleos para la población joven. Esta es una agenda extensa, especialmente en un ambiente altamente politizado y en el contexto de cambios inminentes en política comercial que exponen al país a una nueva y más fuerte competencia.

La Estrategia y Programa del Grupo del Banco

- iii. Los principios rectores del programa de asistencia del Grupo del Banco Mundial en la República Dominicana para los próximos cuatro años son: (i) un enfoque estratégico, conducente a dirigir el trabajo de financiamiento y analítico del Grupo del Banco hacia áreas críticas de reforma de políticas; (ii) selectividad, enfocándose en áreas donde el Grupo del Banco tiene ventajas comparativas y donde existe una brecha en asistencia; y (iii) asociación activa tanto en el trabajo de otorgamiento de préstamos y análisis con otros socios en el desarrollo.
- iv. La estrategia del Grupo del Banco Mundial para el periodo de cuatro años que comprende esta EAP (AF06-09) da apoyo al programa de Gobierno. Su enfoque de conjunto consiste en mejorar la gobernabilidad y el fortalecimiento institucional. Los dos principales pilares sobre los cuales se sustenta este enfoque son:
 - (i) estabilizar la economía, mejorar la competitividad, y restablecer el crecimiento económico; y
 - (ii) alcanzar una mayor equidad social mediante el desarrollo humano y un incremento en la cobertura y calidad de los servicios públicos básicos.
- v. El apoyo del **BIRF** se enfocará en proporcionar asistencia técnica y financiera para la reestructuración del sector eléctrico, y en la modernización y competitividad del sector público con énfasis marcado en la lucha contra la corrupción, y en el incremento de la transparencia, rendición de cuentas y respeto por el estado de derecho. El Banco también apoyará el desarrollo y puesta en ejecución de una estrategia nacional para aguas residuales y residuos

sólidos. En adición, trabajará conjuntamente con el Gobierno en mejorar la focalización de los programas sociales, incrementando el acceso a servicios sociales básicos y de infraestructura con énfasis en áreas rurales y urbanas pobres, población femenina y joven en riesgo. A través de su portafolio existente, el BIRF continuará dando apoyo a la reforma del sector financiero, y a intervenciones en los sectores de educación y salud, incluyendo la estrategia del Gobierno para el HIV-SIDA. Como parte del programa de asistencia, el BIRF emprenderá trabajo analítico, incluyendo una Evaluación de la Pobreza, un Memorándum Económico del País, un estudio sobre Transporte Público para la Población Urbana Pobre, y notas informales sobre Empresas de Pequeña y Mediana Escala (PYME's) y sobre lavado de dinero.

- vi. La asistencia de la **CFI** se enfocará en restablecer la confianza del sector privado para apoyar proyectos que generen riqueza, mejorar la competitividad del país, y contribuir a una mayor equidad social. La intervención de la CFI se concentrará en áreas donde el país tiene ventajas competitivas o que son generadoras de divisas para la economía –turismo, minería, y zonas francas (en especial desarrollando vínculos hacia la economía local); y desarrollo de recursos humanos (salud y educación). En otros sectores como infraestructura (transporte y logística, energía renovable, tratamiento de agua y desechos), la CFI dará apoyo a proyectos en la medida que surjan oportunidades. La CFI también procurará brindar asistencia a los esfuerzos de reforma gubernamental en los sectores financiero y eléctrico, apoyando la inversión del sector privado que podría resultar en un marco regulatorio sólido.
- vii. El **Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA)** dará apoyo a proyectos para diversificar su portafolio dejando de concentrarse en sectores específicos, trabajando con promotores de proyectos que exploran inversiones de largo plazo en el país.
- viii. La preparación de esta EAP, su programa de otorgamiento de préstamos y analítico, ha sido realizada en estrecha colaboración con el gobierno, y ha sacado provecho de consultas en talleres provinciales y nacionales, incluyendo la participación de representantes de gobiernos locales, sociedad civil y el sector privado, así como discusiones enfocadas en la juventud. Ha habido una coordinación estrecha con el BID, y otros socios en el desarrollo.

Manejo de Riesgos

- ix. La EAP tiene tres escenarios con distintos volúmenes de préstamos y número de operaciones – bajo, base y alto. El escenario de préstamo de caso base incluye operaciones por un total de US\$260 millones por un periodo de cuatro años. El escenario de préstamo de caso alto consiste en US\$100 millones en compromisos adicionales al caso base, ascendiendo el total de la cartera de préstamo a US\$360 millones. En el escenario de caso bajo, el Banco apoyaría cuatro operaciones por un total de US\$110 millones. Los riesgos claves son de naturaleza política e institucional, e incluyen la capacidad y compromiso de la administración para mantener la estabilidad macroeconómica, y administrar reformas importantes en el sector público, en el sector energético, y en las áreas sociales, y avanzar en la agenda anti-corrupción. Los riesgos adicionales se relacionan con los riesgos naturales y su potencial impacto en los sectores sociales y en la economía del país, especialmente el sector turismo.
- x. El programa de la EAP maneja los riesgos a través de intervenciones seleccionadas y la escogencia cuidadosa de activadores y el seguimiento de progreso, escalonando un desembolso rápido de préstamos al progreso y resultados de la puesta en ejecución de políticas. El departamento de planificación del Gobierno se ha comprometido a supervisar los resultados y a fortalecer su capacidad de medición de los mismos. Tomando como base la reciente

experiencia positiva de supervisión de la sociedad civil en la República Dominicana, puede hacerse un mayor esfuerzo para involucrar a representantes de la sociedad civil a lo largo del programa.

Agenda para la Consideración de la Junta

- xi. Los Miembros de la Junta pueden desear discutir, entre otros, los siguientes aspectos de esta EAP.
 - (i) Enfoque estratégico: ¿ Se enfoca la EAP en áreas donde el Grupo del Banco catalizará los mayores retornos en el crecimiento económico y la reducción de la pobreza ?
 - (ii) Instrumentos EAP: ¿ Los instrumentos de otorgamiento de préstamos y analíticos son apropiados para apoyar los esfuerzos de reforma del Gobierno ?; y
 - (iii) Mitigación de riesgo: ¿ Son adecuados los activadores y el marco de mitigación de riesgos ?

REPÚBLICA DOMINICANA: GRUPO DEL BANCO MUNDIAL ESTRATEGIA DE ASISTENCIA PAÍS PARA EL AF06-09

I. Introducción

1. Luego de la peor crisis económica que haya sufrido el país en décadas, en mayo de 2004 los dominicanos re-eligieron como presidente a Leonel Fernández con un mandato de sacar al país de la crisis y preparar el camino para un crecimiento y recuperación renovados. El Presidente entrante, quien había gobernado entre 1996-2000, basó su campaña en una plataforma de austeridad fiscal y procuró tranquilizar los mercados internacionales al indicar que su administración daría los pasos para mejorar el clima de negocios en general, y la inversión extranjera en particular.
2. La nueva administración del Presidente Fernández se enfrenta a tremendos desafíos. Su primera tarea consiste en salir de la crisis y restablecer la estabilidad macroeconómica, al tiempo que reduce la brecha fiscal, re-estructura la deuda y moviliza nuevas fuentes de financiamiento externo y local. La nueva administración tiene la intención de introducir reformas para colocar a la economía de la República Dominicana sobre una base sólida, y evitar la ocurrencia de otras crisis, principalmente mediante el fortalecimiento de los procedimientos de gestión del gasto público, la mejoría en la regulación y supervisión en el sector bancario, y el restablecimiento de la sostenibilidad financiera del sector eléctrico. El incremento de la protección social y una mejor focalización de los programas sociales son también prioridades del Gobierno para evitar un mayor deterioro de las condiciones de vida y del tejido social.
3. Mirando hacia el futuro, la economía dominicana tendrá que enfrentar nuevas y grandes presiones competitivas en el marco de cambios inminentes de política comercial que hará mayor el desafío de alcanzar y mantener las altas tasas de crecimiento de los 1990's. Una mayor liberalización comercial – en la forma de eliminación gradual del Acuerdo Multifibra en el 2005, el nuevo acuerdo de libre comercio con los Estados Unidos y las próximas restricciones de la Organización Mundial de Comercio (OMC) a las políticas de apoyo a las exportaciones de Zonas Francas – resultará en una mayor competencia para los productores dominicanos. Se precisará complementar las políticas para mejorar la competitividad con una variedad de acciones públicas para asegurar que se beneficie la población pobre. Se precisará complementar los esfuerzos en curso para salir de la crisis y restaurar la estabilidad económica con medidas para alcanzar los objetivos de un crecimiento restablecido y de incremento en el comercio y la competitividad al tiempo que se alcanza una mayor equidad social.
4. En el centro de los esfuerzos del Gobierno para lidiar con los desafíos antes mencionados debe estar la ejecución de medidas visibles y de largo alcance para mejorar la gobernabilidad y fortalecer las instituciones en todos los sectores. Aunque la República Dominicana disfrutó de un sector privado en apogeo durante los 1990's, la modernización del estado se mantuvo rezagada, provocando una desconexión seria entre la estructura, métodos y capacidades del sector público y las demandas de una economía moderna. La importancia de marcos legales y regulatorios adecuados y transparentes ha sido bien evidenciada por las crisis en los sectores financiero y eléctrico. Igualmente, serán de importancia fundamental los esfuerzos para modernizar el sector público mediante la reducción de una centralización excesiva, la reforma del servicio civil y la mejoría de la eficiencia y rendición de cuentas del gasto público, para enfrentar los desafíos de

una mayor liberalización comercial y las presiones competitivas resultantes. La insatisfacción de la población con la calidad de los servicios públicos es un indicativo de la urgente necesidad de fortalecer instituciones claves del sector público.

5. Enfrentar estos desafíos requerirá del compromiso fuerte y sostenido de parte de la administración Fernández, así como del apoyo coordinado de los socios para el desarrollo. La Estrategia de Asistencia País (EAP) del Grupo del Banco Mundial para el AF06-09 brindará apoyo al programa de gobierno para abordar estos múltiples desafíos. Esta EAP proporciona una visión general del contexto país y los desarrollos recientes y un análisis de los desafíos claves; presenta el programa de Gobierno para el desarrollo económico y social, examina el progreso de la estrategia actual del Grupo del Banco; e identifica las áreas y actividades claves a través de las cuales el apoyo del Grupo del Banco puede catalizar un crecimiento sostenible y la reducción de la pobreza en coordinación cercana con otros socios para el desarrollo.

6. La gobernabilidad y el fortalecimiento institucional constituyen el enfoque de conjunto de esta EAP. Dos pilares dan sostén a este enfoque: (i) estabilizar la economía, mejorar la competitividad, y restablecer el crecimiento económico; y (ii) alcanzar una mayor equidad social a través del desarrollo humano y el incremento en la cobertura y calidad de los servicios públicos básicos.

VI. El Rol del Grupo del Banco: Mirando hacia Adelante

62. Hasta hace poco el programa del **BIRF** en la República Dominicana era relativamente pequeño. Se ha incrementado significativamente en los últimos 18 meses con la aprobación por parte de la Junta de tres proyectos (US\$120 millones), y la actual preparación de un préstamo de asistencia sectorial para el sector energía por \$150 millones. Existen varias razones para esto: durante los 1990's la economía creció de manera impresionante y el Gobierno estaba renuente a tomar prestado al Banco, en parte por considerar que existían muchas condiciones y supervisión para los préstamos. Sin embargo, desde 1998, el diálogo con el país se ha intensificado, apoyado por el trabajo analítico clave del Banco y el establecimiento de una oficina en el país. En la actualidad, el Gobierno procura con mayor énfasis el apoyo del Banco para el sector eléctrico. Recientemente el Gobierno también se ha acercado al Banco buscando asesoría en las varias áreas relacionadas con la mejoría de la gobernabilidad, incluyendo la lucha contra la corrupción y las compras gubernamentales. Es evidente que tanto en el Gobierno como en los más amplios sectores de la sociedad civil, existe una creciente comprensión sobre el conocimiento, capacidad técnica y experiencia global del Banco. El Gobierno reconoce que el apoyo del Banco con respecto a políticas contribuye a mejorar la calidad del gasto público, y que el impacto del Banco puede trascender a sus préstamos específicos. También reconoce que el financiamiento del Banco puede atraer y apalancar fuentes adicionales de financiamiento. Por lo tanto es de importancia fundamental que el programa del Banco continúe incluyendo una amplia gama de productos analíticos y de préstamos que puedan catalizar el impacto sistémico.

63. La ventaja de la Corporación Financiera Internacional (CFI) reside principalmente en transacciones específicas, catalizando financiamiento donde la presencia de la CFI añade valor. La fortaleza de la CFI se deriva de su conocimiento práctico de los sectores financiero y corporativo, su intercambio con inversionistas privados internacionales y locales, su experiencia práctica sobre las dificultades a la inversión privada, y el conocimiento y pericia acumulados. El rol de la Corporación de ofrecer apoyo al sector privado es ampliamente reconocido por inversionistas en la República Dominicana, así como por las autoridades. De acuerdo con los informes de evaluación y consulta con el sector privado, los clientes de la CFI creen que su adicionalidad ha sido mayor que la indicada en el monto de la inversión. Se valoran sus servicios por la movilización de financiamiento de largo plazo, su difusión de las mejores prácticas medioambientales, sociales, y de gobernabilidad corporativa; re-estructuración corporativa y financiera; y servicios de asesoría, especialmente en infraestructura. La CFI tiene una pericia global multi-sectorial – energía, logística, finanzas, agroindustria, manufactura, turismo, entre otros; en los buenos tiempos y, más recientemente en los malos también, se ha demostrado la adicionalidad de los productos y pericia de la CFI. En la actualidad, la CFI está bien posicionada para consolidar su experiencia de inversión y fuerte reputación expandiendo su portafolio para respaldar los dos pilares de la EAP.

64. La ventaja comparativa del *Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA)* reside en su capacidad de mitigar riesgos para los inversionistas extranjeros, tanto mediante sus productos de balance (especialmente, garantías) y sus servicios de asesoría. Dada la experiencia de trabajo del MIGA en la República Dominicana en años recientes, tendrá la capacidad de brindar apoyo a inversionistas extranjeros que buscan expandir o iniciar operaciones en el país. En adición, dentro de la región de América Latina y el Caribe, la República Dominicana es uno de los objetivos de mercado en los esfuerzos del MIGA para establecer sus actividades,

aumentando su disponibilidad de productos así como también incrementando la exposición de garantías. El MIGA ha propuesto un nuevo programa de asistencia financiera al gobierno y al Centro de Promoción de las Exportaciones e Inversiones (CEI, la agencia nacional de promoción de inversiones) que asistiría en atraer a la República Dominicana inversión extranjera directa (IED) en mayores niveles y de mayor valor agregado. En efecto éste es un esfuerzo para diversificar los flujos de IED apartándose de las prendas de vestir y textiles, los cuales se encuentran bajo una presión significativa por parte de China y el resto de Asia. La mayoría de las actividades del MIGA contribuirían al Primer Pilar de la nueva EAP, particularmente enfocándose en el rol que juega la IED en aumentar la competitividad de la economía a través de transferencia tecnológica, incremento de la competencia y financiamiento.

El Programa de Préstamos del Grupo del Banco Mundial

65. Los principios rectores del programa de asistencia del Grupo del Banco Mundial en la República Dominicana para los próximos cuatro años son: (i) un enfoque estratégico, con el objetivo de dirigir el financiamiento y el trabajo analítico del Grupo del Banco hacia áreas críticas de reforma de políticas; (ii) selectividad, enfocándose en áreas donde el Grupo del Banco tiene ventajas comparativas, y donde existe una brecha en financiamiento; y (iii) una asociación activa con otros socios para el desarrollo tanto para trabajo de financiamiento como analítico. Estos principios conllevan la selección de la combinación más apropiada de instrumentos para alcanzar los resultados de desarrollo deseados, incluyendo préstamos del BIRF, trabajo analítico, creación de capacidades, aprendizaje y difusión de conocimiento, y el apoyo de la CFI y del MIGA. Algunos donantes (BID, JBIC y próximamente el Sistema ONU) están en proceso de revisar y re-definir sus estrategias de asistencia país. La preparación de esta EAP ha sido realizada en estrecha colaboración con ellos, especialmente con el BID que tiene el mismo calendario que el Grupo del Banco.

66. El enfoque de conjunto de esta EAP AF06-09 consiste en la gobernabilidad y el fortalecimiento institucional. Este enfoque respalda el plan del Gobierno de consolidar la gobernabilidad y fortalecer las instituciones públicas. El Gobierno sabe que para restablecer la confianza en el país y sus instituciones, y mejorar la eficiencia y efectividad de los programas públicos, precisa dar pasos decisivos para mejorar la gobernabilidad. El Presidente Fernández ha hecho una solicitud de asistencia específica al Banco en el área de anti-corrupción. Están en curso también conversaciones con las autoridades para definir la posible asistencia del Banco en otras áreas de desarrollo institucional. Mejorar la gobernabilidad y el fortalecimiento institucional es esencial para mejorar la competitividad, claves para una economía insular como la República Dominicana donde el turismo y las industrias relacionadas con el comercio son las principales fuentes de crecimiento. Por último, la gobernabilidad y el fortalecimiento institucional, particularmente con mayor énfasis en temas sobre transparencia, regulación y rendición de cuentas, constituyen elementos centrales para apoyar la transición de la República Dominicana de su pasado caudillista hacia los requerimientos de una economía moderna y sostenible.

67. Los dos Pilares principales que sustentarán el enfoque en la gobernabilidad y el fortalecimiento institucional son:

- (i) estabilizar la economía, mejorar la competitividad y recuperar el crecimiento económico; y

- (ii) alcanzar mayor equidad social a través del desarrollo humano y el incremento de la cobertura y calidad de los servicios públicos básicos.

Ambos Pilares están estrechamente vinculados con los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) como los objetivos de largo plazo de alto nivel estratégico del país, y apoyan el plan del Gobierno de restablecer la estabilidad macroeconómica, mejorar la competitividad de la economía dominicana y generar un mayor nivel de cohesión social y territorial. Se dará especial atención al medioambiente, asuntos de género y de la juventud, preocupaciones críticas en la República Dominicana, como puntos predominantes en estos pilares.

68. Las mejorías en la gobernabilidad y en el fortalecimiento institucional trascienden estos dos pilares y son claves para el progreso en estas áreas. Por ejemplo, el éxito de las reformas en el sector energía incluidas en el Pilar 1 dependerá de acciones decisivas para mejorar la regulación y supervisión del sector. Las reformas financiera y bancaria incluidas en el Pilar 1 también se enfocan en el fortalecimiento de la regulación y supervisión bancaria, así como en la autonomía del Banco Central y en aspectos contra el lavado de dinero. De forma similar, mejorar la capacidad de las agencias del Gobierno para manejar con competencia los recursos públicos, para proporcionar servicios públicos de forma eficiente y ejecutar políticas a niveles central y descentralizado, son aspectos críticos tanto para mejorar la competitividad de la economía dominicana, como para alcanzar una mayor equidad social. Todas las actividades con préstamos y sin préstamos en esta EAP incluirán por lo tanto elementos para mejorar la gobernabilidad y el fortalecimiento institucional.

Tabla 5: Actividades Analíticas y de Asesoría en curso y planificadas

Año Fiscal	Pilar 1: Estabilizar la economía, mejorar la competitividad y recuperar el crecimiento económico	Pilar 2: Alcanzar mayor equidad social
AF05	Temas de competitividad comercial y laboral (entregado recientemente) Informe sobre cumplimiento y códigos estándar (ROSC, entregado recientemente) Evaluación Rural (entregado recientemente)	Evaluación de la Pobreza (en curso)
AF06	Memorándum Económico del País (en curso) Notas justo a tiempo sobre políticas en respuesta a requerimientos **	Transporte para la población urbana pobre (en curso) Notas justo a tiempo sobre políticas en respuesta a requerimientos **
AF07	PYMEs, empleo y cambio estructural ** Lavado de dinero ** Programa de Evaluación del Sector Financiero (PESF) Revisión del marco regulatorio del país Notas justo a tiempo sobre políticas en respuesta a requerimientos **	Revisión de la estrategia de protección social (regional; en curso) Crimen y violencia (estudio regional) Migración, remesas y la diáspora (estudio regional) Población Joven en riesgo ** Notas justo a tiempo sobre políticas en respuesta a requerimientos **
AF08	Notas justo a tiempo sobre políticas en respuesta a requerimientos **	Notas justo a tiempo sobre políticas en respuesta a requerimientos **

**Notas informales.

Tabla 6: Escenarios Propuestos para Préstamos del BIRF para AF06-09

	AF	Caso Bajo	Caso Base	Caso Alto	
IBRD			Igual que caso bajo más:	Igual que caso base más:	
Apoyo a Inversión y Asistencia Técnica (AT)	AF06	Fortalecimiento Institucional Proyecto de AT I (US\$10M)			
		Proyecto de Inversión en Sectores Sociales (US\$50M)			
	AF07	Proyecto de Desarrollo Comunitario (US\$30m)			Agua y Saneamiento APL1 (US\$20M)
	AF08				Proyecto de Inversión Energía (US\$30M)
	AF09	Proyecto de Desarrollo Territorial Urbano (US\$20m)		Programa de Inversión Agua y Saneamiento APL2 (US\$50m)	
Préstamo de Desarrollo de Políticas	AF07		Sector Energía DPL (US\$100M)	Modernización y Competitividad del Sector Público DPL (US\$50M)	
	AF08				
TOTAL BIRF		US\$110M	US\$260M	US\$360M	
Fondo Mundial para el Medio Ambiente (GEF)	AF06	Manejo de Cuencas en Zonas Fronterizas (US\$10M)			
	AF07	Sistema de Parque Nacional (si se identifica un socio de co-financiamiento) (US\$5M)			
Crédito de Carbono		Monto y cuándo por determinar			
GRAN TOTAL		US\$110M BIRF + \$15M GEF + Crédito de Carbono	US\$260M BIRF + \$15M GEF + Crédito de Carbono	US\$360M BIRF + \$15M GEF + Crédito de Carbono	