

Proceso de Emisión de Títulos SVS

Provincia de Mendoza

Junio 2026

MINISTERIO DE
HACIENDA Y FINANZAS



MENDOZA

Contenido de la presentación

1. Títulos Sociales, Verdes y Sustentables – “SVS”.
2. Evaluación y selección de proyectos.
3. Caso de aplicación: Metrotranvía de Mendoza
4. Comparativa contra una emisión tradicional
5. Calificación de los títulos SVS

Títulos Sociales, Verdes y Sustentables - SVS

- Bonos SVS (Verdes, Sociales y Sustentables): Instrumentos de deuda para financiar proyectos con impacto positivo en el medio ambiente o la sociedad.
- Propósito Claro: El dinero se destina solo a iniciativas sostenibles (energías limpias, vivienda social, etc.).
- Tipos:
 - Verdes: Foco ambiental.
 - Sociales: Foco social.
 - Sustentables: Combinan ambos.
- Beneficios:
 - Emisores: Acceso a inversores conscientes y mejor imagen.
 - Inversores: Rentabilidad y contribución a causas ambientales/sociales.

Proceso de evaluación y selección de proyectos

- El Plan Provincial de Inversión Pública (PPIP) está integrado por proyectos de inversión elaborados por diferentes jurisdicciones y unidades del Sector Público Provincial.
- Algunas iniciativas pueden catalogar como elegibles para acceder al financiamiento mediante títulos SVS.
- Por tal motivo, se realiza un proceso de evaluación y selección de proyectos en el ámbito del Sistema de Inversión Pública de la Provincia de Mendoza.
- Allí la Dirección General de Inversión Pública (DGIP), perteneciente a la Subsecretaría de Finanzas del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia de Mendoza, se encarga de la evaluación de los proyectos, a fin de incorporarlos al Proyecto de Ley de Presupuesto de cada año.

Proceso de evaluación y selección de proyectos

- La selección de proyectos se realiza mediante su evaluación socioeconómica.
- Esta pretende mejorar la asignación de recursos y así maximizar la satisfacción de necesidades.
- Se comparan los costos y beneficios para la comunidad en su conjunto relativos a cada proyecto en particular.
- Para ello, los diferentes conceptos que forman parte del proyecto, se valorizan mediante precios sociales para los bienes, servicios e insumos involucrados.
- Con esto último pueden calcularse indicadores de rentabilidad que permitan un ordenamiento de los distintos proyectos.
- De esta forma, de identificarse proyectos beneficiosos para la comunidad y cuya estructura sea compatible para el financiamiento sustentable, puede procederse al diseño de Títulos SVS.

Metrotranvía: transporte limpio

Etapas e inversión

Etapas	Aplicación de fondos	Inversión (USD millones)
I: Servicio Mendoza – Gutiérrez (2009-2012)	12,5 km	44,6
II: Mendoza – Estación Panquehua (2017-2019)	5,5 km	42,6
III: Mendoza – Luján de Cuyo	16 km	119,1
IV: Servicio Panquehua Las Heras - Aeropuerto Francisco Gabrielli Las Heras	6 km	64,9
V: Servicio Estación Gutiérrez Maipú – Plaza Maipú Mendoza	5,5 km	45,0
VI: Servicio Parador Loria Godoy Cruz – Estación Paso de los Andes Luján de Cuyo	6 km	65,0
Total de inversiones en el proyecto: USD 381,2 millones		
Total de inversiones de las etapas III y IV: USD 184,0 millones		
Fondos disponibles para aplicar en emisión SVS: USD 46,0 millones (ARS 8.070 millones)		

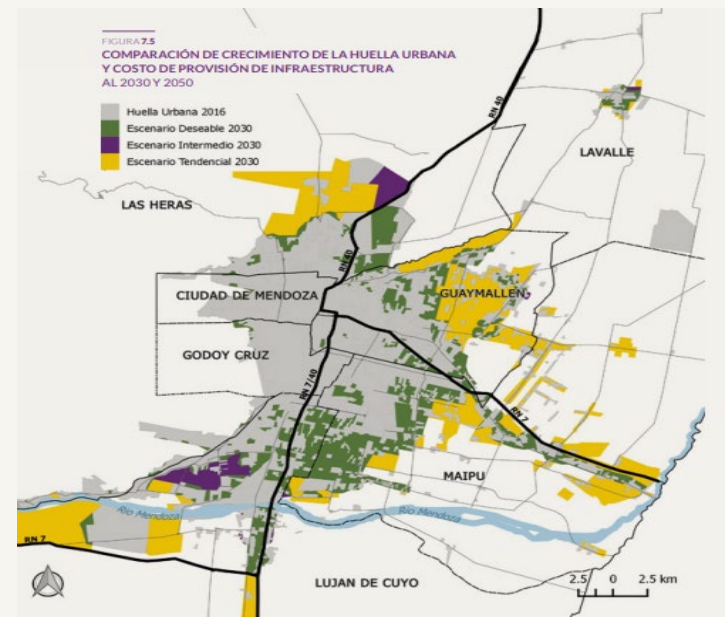
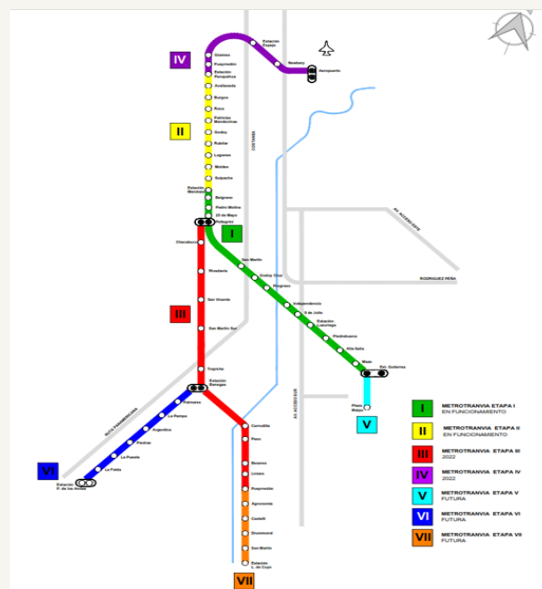
Objetivos sustentables

Moody's Local Argentina considera que el proyecto posee objetivos con impactos ambientales y sociales positivos que se encuentran alineados con los ODS



Metrotranvía: transporte limpio

Proyecto completo



Beneficios del proyecto: población beneficiaria

Incremento Recorrido Metrotranvía



Luján de Cuyo
16
Km recorrido

Las Heras
6
Km recorrido

Luján de Cuyo
661.025
Km anuales
adicionales

Las Heras
254.240
Km anuales
adicionales

Recorrido actual 864.417 km/año
Ampliación: 915.265 km/año

Luján de
Cuyo

Las
Heras

Capital

Maipú

Godoy
Cruz

132.733 potenciales usuarios
zona de influencia

Beneficios no cuantificables de manera directa

- Recuperación del patrimonio ferroviario, incorporándolo como parte de la infraestructura urbana de Mendoza.
- Revalorización funcional, social, e inmobiliaria del entorno urbanístico cercano a las zonas de vías
- Integración territorial en los departamentos de Maipú, Luján de Cuyo, Godoy Cruz y Las Heras

Beneficios del proyecto: ahorro del tiempo

Ahorro de tiempo por el uso
del Metrotranvía



Pasajeros Metrotranvía Nuevos

5,45
Pasajeros por km



Tiempo ahorrado por el uso del
metrotranvía

1.131.093
horas/año

Ahorro de tiempo por tramo

Sistema
12,5
Minutos promedio
por viaje



Beneficios del proyecto: disminución de la siniestralidad

Siniestralidad anual

Argentina
117.153
víctimas

Mendoza
50.062
víctimas

Zona
Benef
225
víctimas

4.898
víctimas
fatales

250
víctimas
fatales

11
víctimas
fatales

Disminución de la siniestralidad en el área de influencia



**Reducción del 5% de los
accidentes de Gran Mendoza**

Disminución de costos siniestralidad

Calculo anual, zona de influencia

Tipo de costo	\$ (ene-23)
Costos médicos	110.188
Costos de la propiedad	320.782
Costos administrativos	3.043.522
Costos pérdida productividad	207.076.358
Costos humanos	2.832.971.518
Total	3.043.522.368

Otros beneficios

- Mayor estándar de seguridad y confiabilidad en el transporte publico
- Mejora la calidad del gasto publico en materia de transporte (subsidio a transporte publico y masivo)

Beneficios del proyecto: disminución emisiones de CO2 y otros gases

Disminución emisión de gases de efecto invernadero



Para determinar la cantidad de emisiones se usa la metodología que relaciona el combustible consumido y el CO2 liberado

Naftas
2,38 Ton
CO2/m3

Gasoil
2,61 Ton
CO2/m3

Existen tres efectos

- Disminución uso de automóviles
- Sustitución de ómnibus por metrotranvía
- Uso de energía eléctrica

Ahorro de combustible

1.571.192
Litros
Combustible/año

Se evitaría emitir

3.739
Toneladas
CO2/año

Uso de energía

6.224
MWh/año

Se deberán adquirir en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).

La Matriz Eléctrica nacional tiene una alta composición de generación basada en combustibles fósiles

1 MWh
0,273
Ton de CO2

Fuente CAMMESA

El proyecto implicaría la emisión de 1.699 Toneladas de CO2e/año.

2.133
Toneladas
CO2/año

Disminución
Neta de CO2

Beneficios del proyecto: ahorro de costos Sistema de Transporte Público

Costo km recorrido Sistema de
ómnibus

Costo
350
\$ ARS/km

km recorrido de ómnibus que
superponen la traza nueva del
metrotranvía

Ómnibus
3.000.000
Km anuales



Ahorro de costos
Recursos Liberados

\$ ARS
1.050
Millones anuales

- El primer efecto de la ampliación es la eliminación o reubicación de los recorridos que superponen la traza del metrotranvía.
- Esto produce un ahorro de costos que se irá incrementando en el largo Plazo con un diseño mas eficiente del sistema de transporte publico de pasajeros.

Proceso de emisión de los Bonos SVS para financiar el proyecto

Gestionar una revisión independiente

Destino de fondos



Anticipo de obra
\$ 8.070 millones ARS

Organismos intervenientes

MHyF - DGIP
STM

Evaluación de Proyectos



Evaluación económica

Organismos intervinientes

MHyF - (DGIP)
Secretaría Servicios Públicos
Dirección Protección Ambiental

Reportes e informes



Indicadores de Calidad de Aire,
Huella de Carbono

Organismos intervinientes

MHyF - (DGIP)
Dirección Protección Ambiental

Administración de fondos



La administración estará a cargo
del MHyF

Destino y uso de fondos

Gestionar una revisión independiente

El proyecto genera valor a la sociedad.

**El Valor Actual Neto de la evaluación
socioeconómica del proyecto es positivo.**

Comparación Bono SVS y tradicional

Nombre	TÍTULOS DE DEUDA SVS	TÍTULOS DE DEUDA 2024
Ticker	PMJ25	PM2D4
Fecha de emisión	21/06/23	21/06/23
Fecha de vencimiento	21/06/25	21/12/24
Moneda	ARS	ARS
Cupón	BADLAR + 5,9%	BADLAR + 5,75%
Frecuencia	Trimestral	Trimestral
Monto colocado	\$ 4.876.673.332,00	\$ 2.633.120.511,00

Permitió captar más inversores institucionales (33 vs 20), a mayor plazo y con un ligero diferencial de tasa, teniendo un destino similar.

Calificación al emisor

- Al contar con Títulos SVS, para que los mismos sean efectivamente considerados como tales, es necesario que cuenten con la calificación que así lo indique.
- Para ello se requiere del *Second Party Opinion*, la cual debe indicar que el mismo está alineado con los estándares de las emisiones sociales, verdes y sustentables.
- La calificadora le requerirá periódicamente al emisor, reportes de aplicación de los fondos, para corroborar que se cumpla con el destino específico así como también que exista una adecuada evolución de ciertos parámetros.
- En el caso de los Títulos SVS de Mendoza, la calificadora fue

Provincia de Mendoza

Títulos de Deuda SVS



MOODY'S
LOCAL

Argentina

MINISTERIO DE
HACIENDA Y FINANZAS



MENDOZA

www.hacienda.mendoza.gov.ar